



# Bulletin Officiel

N° 5927 Vendredi 30 Août 2019

www.cmf.tn

— 24<sup>ème</sup> Année —

ISSN 0330-7174

## COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION  
DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019

2

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

ATL 2019-1

3-7

### COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES - SOTRAPIL -  
SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR - ICF-

8

9

### INFORMATIONS POST AGO

SOCIETE ELECTROSTAR

10-14

## VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

15-16

## ANNEXE I

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

## ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019

- CEREALIS
- COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING -CIL -
- MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS -
- SOCIETE MAGASIN GENERAL
- SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS -S.N.M.V.T-MONOPRIX-
- SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE - TUNIS RE -
- TUNISIE VALEURS
- ONE TECH HOLDING
- SOCIETE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DU PAPIER ET DU CARTON -SOTIPAPIER-
- ARAB TUNISIAN BANK -ATB-
- BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE -BIAT-
- BANQUE NATIONALE AGRICOLE -BNA-
- POULINA GROUP HOLDING -PGH -
- SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES -SIAME-
- SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES -SOTUVER-
- SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR - ICF-

## ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2019

- ONE TECH HOLDING
- POULINA GROUP HOLDING -PGH -

**COMMUNIQUE DU CMF**

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE  
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2019**

**Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues**, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes, et ce, **au plus tard le 31 août 2019**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.**

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

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE****VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2019, pour tout placement sollicité après le 31/08/2019. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/10/2019.**

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

**EMPRUNT OBLIGATAIRE  
« ATL 2019-1 »**

**DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société Arab Tunisian Lease réunie le **23/04/2019** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 150 millions de dinars et ce, avant la date de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **09/08/2019** a décidé d'émettre l'emprunt obligataire « ATL 2019-1 » d'un montant de 15 millions de dinars susceptible d'être porté à 20 millions de dinars aux conditions suivantes :

<b>Catégorie</b>	<b>Durée</b>	<b>Taux d'intérêt</b>	<b>Amortissement annuel</b>
Catégorie A	5 ans	11,60%	Constant par 1/5 à partir de la 1ère année
Catégorie B	5 ans	TMM+2,50%	Constant par 1/5 à partir de la 1ère année

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :****Montant de l'emprunt :**

L'emprunt obligataire « ATL 2019-1 » est d'un montant de 15 millions de dinars susceptible d'être porté à 20 millions de dinars divisé en 150 000 obligations susceptibles d'être portées à 200 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'emprunt « ATL 2019-1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

**Période de souscription et de versement :**

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **16/09/2019** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **06/12/2019**.

Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

- Suite -

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

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **06/12/2019**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **06/12/2019**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **16/12/2019** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

#### **Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **16/09/2019** auprès de l'Arab Financial Consultants (AFC), intermédiaire en bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de la BNA Capitaux – intermédiaire en bourse, Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

#### **But de l'émission :**

Arab Tunisian Lease, de par son statut d'établissement financier est appelée à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie. A ce titre, cette émission obligataire permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

Conformément à ses projections financières, l'ATL a prévu pour l'année 2019 des mises en force qui s'élèvent à 250 millions de dinars. Ces mises en force seront financées à hauteur de 29,4 millions de dinars par des emprunts obligataires, 12,6 millions de dinars par des crédits bancaires locaux et extérieurs et le reste par le cash-flow de société.

#### **CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :**

##### **Nature, forme et délivrance des titres :**

*Dénomination de l'emprunt :* « ATL 2019-1 »

*Nature des titres :* Titres de créance.

*Forme des titres :* Les obligations seront nominatives.

*Catégorie des titres :* Ordinaire.

*Législation sous laquelle les titres sont créés :* Code des sociétés commerciales, livre IV, titre 1, sous titre 5, chapitre 3: des obligations.

*Modalité et délais de délivrance des titres :* Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligation détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse).

##### **Prix de souscription et d'émission :**

Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

##### **Date de jouissance en intérêts :**

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **06/12/2019** seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises et qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le **06/12/2019**, et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Date de règlement :** Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

- Suite -

### Taux d'intérêts :

Les obligations du présent emprunt « ATL 2019-1 » seront offertes à des taux d'intérêt différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

#### Catégorie A d'une durée de 5 ans

- *Taux fixe* : Taux annuel brut de **11,60%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

#### Catégorie B d'une durée de 5 ans

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

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

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

### Amortissement et remboursement :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour les deux catégories. L'emprunt sera amorti en totalité le **06/12/2024** pour les deux catégories.

**Prix de remboursement** : le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

### Paie ment :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **6 décembre** de chaque année.

Le premier remboursement des intérêts aura lieu le **06/12/2020** pour les deux catégories.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **06/12/2020** pour les deux catégories.

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

### Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de **11,60%** pour la catégorie A.

### Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Juillet 2019 à titre indicatif, qui est égale à 7,5058%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 10,0058%.

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

### Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :

- Durée totale

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

- Durée de vie moyenne

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

- Suite -

La durée de vie moyenne est de 3 ans pour les obligations des deux catégories.

- **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'années) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

La duration pour les obligations de la Catégorie A du présent emprunt est de **2,615 années**.

**Mode de placement :**

L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée et seront reçues, aux guichets de l'Arab Financial Consultants, AFC intermédiaire en bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et la BNA Capitaux, intermédiaire en bourse, sis Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

**Notation de l'emprunt:**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 09/08/2019, la note à long terme « **BBB- (tun)** » à l'emprunt obligataire « ATL 2019-1 »

**Notation de la société:**

L'agence de notation Fitch Ratings a maintenu en date du 21/08/2019 les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note nationale à long terme : BBB - (tun) ; Perspective : Stable ;
- Note nationale à court terme : F3 (tun) ;

**Organisation de la représentation des obligataires :**

Les obligataires peuvent se réunir en Assemblée Spéciale laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires.

L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Fiscalité des titres :**

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30/12/1996 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS tel que modifié par l'article 13 de la loi de finances 2017, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Épargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1 janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de cinq mille dinars (5 000 dinars) sans que ce montant n'excède trois mille dinars (3 000 dinars) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne auprès des banques et auprès de la Caisse d'Épargne Nationale de Tunisie.

- Suite -

## RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligation détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « ATL 2019-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par BNA CAPITAUX, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier ainsi que la quantité d'obligations y afférente.

**Marché des titres :** Il existe des titres de même catégorie qui sont cotés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la société ATL s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « AFC » de demander l'admission des obligations souscrites à l'emprunt « ATL 2019-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :** L'Arab Tunisian Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «ATL 2019-1», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

**Tribunal compétent en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **26/08/2019** sous le n°**19-1029**, du document de référence « ATL 2019 » enregistré auprès du CMF en date du **26/08/2019** sous le n°**19-004**, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2019, pour placement sollicité après le 31/08/2019 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20/10/2019.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de l'ATL – Ennour Building – Centre Urbain Nord – 1082 – Mahragène ; de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, de l'intermédiaire en bourse – Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – et sur le site Internet du CMF [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et de l'ATL : [www.atl.com.tn](http://www.atl.com.tn)

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2019 et les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2019 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet respectivement au plus tard le 31/08/2019 et le 20/10/2019.

**AVIS DES SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**Société de Transport des Hydrocarbures Par Pipelines**

**« SOTRAPIL »**

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

La Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines « SOTRAPIL S.A » informe ses actionnaires et le public, que son Conseil d'Administration s'est réuni en session ordinaire et en présence de son Commissaire aux Comptes le mardi 27 août 2019.

Le Conseil d'Administration a entre autres points de son ordre du jour arrêté les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019.

Lesdits états financiers font ressortir :

- ✓ Un total des revenus de transport de 8.092.323 dinars contre 8.543.682 dinars au 30 juin 2018 soit une baisse de 5,28%. Cette baisse s'explique par :
  - ♦ La baisse des revenus de transport du pipeline Bizerte- Radès de 5,57% résultant de la baisse des quantités transportées via ce pipeline de 10,40% contre une révision à la hausse des tarifs de transport de 5% à partir du 23 décembre 2018,
  - ♦ La baisse des revenus de transport du pipeline Radès- Aéroport Tunis Carthage de 1,78% résultant de la baisse des quantités transportées via ce pipeline de 7,09% contre la révision à la hausse du tarif de transport de 6% à partir du mois d'octobre 2018.
- ✓ Un total des charges d'exploitation de 4.634.429 dinars contre 4.234.309 dinars au 30 juin 2018 soit une augmentation de 9,45% justifiée essentiellement par l'enregistrement de pertes sur position litrage d'un montant de 648.044 dinars contre un profit sur position litrage à fin juin 2018 d'un montant de 585.211 dinars. Cette situation étant due à la décision des autorités de Tutelle de supprimer le transport du pétrole lampant à usage domestique via le pipeline SOTRAPIL.
- ✓ Un résultat net après impôt de 3.518.228 dinars contre 3.894.151 dinars au 30 juin 2018 soit une baisse de 9,65%.

Il est à noter que les résultats enregistrés au 30/06/2019 sont supérieurs à ceux relatifs aux premiers semestres des années antérieures à l'année 2018 étant donné que cette dernière revêtait un caractère exceptionnel en termes de volume transporté via le pipeline Bizerte-Radès et par conséquent en termes de revenus.

---

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

AVIS DES SOCIETES \*

COMMUNIQUE DE PRESSE

**SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR**

Siège social : 4Bis, Rue Amine El Abbassi 1002 Tunis.

La société des Industries Chimiques du Fluor porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son conseil d'administration réuni le 23 août 2019 a décidé les nominations suivantes :

- Monsieur HICHEM BEN M'HAMED DRISS entant que Président du conseil d'administration de la Société Industries Chimiques du Fluor et ce pour le reliquat du mandat 2019-2020-2021.
- Monsieur MOUNIR SMIDA entant que Directeur Général de la Société INDUSTRIES CHIMIQUES du FLUOR et ce pour le reliquat du mandat 2019-2020-2021.
- Monsieur FEKRI YOUSSEF, représentant de la société ARMICO, entant que Vice-Président du conseil d'administration de la Société Industries Chimiques du Fluor et ce pour le reliquat du mandat 2019-2020-2021.
- Monsieur MOUNIR MAGHZAOUÏ entant que Directeur Général Adjoint de la Société Industries Chimiques du Fluor et ce pour le reliquat du mandat 2019-2020-2021.

---

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

**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGO**

**SOCIETE ELECTROSTAR**

Siège Social : Boulevard de l'Environnement route Naâssen 2013 Bir El Kassâa, Ben Arous

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 09 août 2019, la société ELECTROSTAR publie ci-dessous :

1. Les résolutions adoptées ;
2. Le bilan après affectation du résultat ;
3. Le tableau d'évolution des capitaux propres.

**1. LES RESOLUTIONS ADOPTEES**

**1<sup>ère</sup> RESOLUTION : Entérinement du retard dans la tenue de l'Assemblée :**

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

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents.**

**2<sup>ème</sup> RESOLUTION : Approbation des états financiers relatifs à l'exercice 2018 :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société au titre de l'exercice 2018 et des rapports des commissaires aux comptes, approuve sans aucune réserve le rapport du conseil d'administration ainsi que les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2018 tels qu'ils lui ont été présentés ; ceux-ci faisant ressortir un total bilan de 119.262.525, 206 Dinars et un résultat déficitaire de 18.845.869,549 Dinars

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents.**

**3<sup>ème</sup> RESOLUTION : Approbation des conventions régies par les articles 200 et 475 du CSC :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture des conventions règlementées conclues durant l'exercice 2018 et figurant au niveau du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, approuve lesdites conventions sans aucune réserve.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents.**

**4<sup>ème</sup> RESOLUTION : Quitus aux Administrateurs :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne quitus entier, définitif et sans aucune réserve aux administrateurs pour leur gestion durant l'exercice 2018.

- Suite -

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents.**

**5<sup>ème</sup> RESOLUTION : Affectation du résultat de l'exercice 2018 :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, et sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter le résultat déficitaire de l'exercice 2018 en résultats reportés.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents.**

**6<sup>ème</sup> RESOLUTION : Approbation des états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2018 :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Groupe ELECTROSTAR et du rapport des commissaires aux comptes, approuve, sans aucune réserve, les états financiers consolidés du Groupe ELECTROSTAR arrêtés au 31 décembre 2018 tels qu'ils lui ont été présentés.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents.**

**7<sup>ème</sup> RESOLUTION : Pouvoirs en vue des formalités légales :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous les pouvoirs au porteur d'un exemplaire du présent procès-verbal à l'effet d'effectuer et remplir toutes les formalités de droit.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents.**

- Suite -**2. BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE***Actifs*<sub>(En TND)</sub>

DESIGNATION	31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
<i>Actifs Immobilisés</i>		
Immobilisations incorporelles	1 857 365,718	1 854 928,218
Moins : Amortissements	1 853 120,210	1 848 208,969
	4 245,508	6 719,249
Immobilisations corporelles	31 633 801,695	32 234 735,746
Moins : Amortissements	10 437 543,411	10 059 948,337
	21 196 258,284	22 174 787,409
Immobilisations Financières	15 999 630,047	9 972 724,320
Moins : Provisions	59 900,000	59 900,000
	15 939 730,047	9 912 824,320
<b>Total des Actifs Immobilisés</b>	<b>37 140 233,839</b>	<b>32 094 330,978</b>
Autres actifs non courants	452 874,241	1 542 199,805
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>37 593 108,080</b>	<b>33 636 530,783</b>
Stocks	8 672 710,800	23 481 783,681
Moins : Provisions	789 487,254	0,000
	7 883 223,546	23 481 783,681
Clients et comptes rattachés	48 029 854,645	47 278 776,093
Moins : Provisions	3 580 836,779	2 822 143,595
	44 449 017,866	44 456 632,498
Autres actifs courants	28 288 537,343	10 169 545,835
Liquidités et équivalents en liquidités	1 048 638,371	1 423 061,153
<b>Total des actifs courants</b>	<b>81 669 417,126</b>	<b>79 531 023,167</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>119 262 525,206</b>	<b>113 167 553,950</b>

- Suite -

**Capitaux Propres & Passifs** (En TND)

DESIGNATION	31/12/2018	31/12/2017
Capital Social	20 575 112,000	21 437 780,000
Réserves Légales	890 189,526	890 189,526
Prime d'émission	8 720 223,625	8 720 223,625
Résultats reportés	-19 828 537,500	-13 845 335,951
Réserve Spéciale de Réévaluation	0,000	0,000
<b>Total des capitaux propres après affectation du résultat</b>	<b>10 356 987,651</b>	<b>17 202 857,200</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts	51 849 483,855	14 684 253,621
Autres emprunts et dettes	14 660 930,222	
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>66 510 414,077</b>	<b>14 684 253,621</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	6 645 299,905	28 242 752,095
Autres passifs courants	12 143 072,842	6 893 950,630
Concours bancaires et autres passifs financiers	23 606 750,731	46 143 740,404
<b>Total Passifs courants</b>	<b>42 395 123,478</b>	<b>81 280 443,129</b>
<b>Total des Passifs</b>	<b>108 905 537,555</b>	<b>95 964 696,750</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>119 262 525,206</b>	<b>113 167 553,950</b>

- Suite -

## 3. Tableau d'évolution des capitaux propres

(En TND)	Capital social	Capital souscrit non libéré	Réserves légales	Prime d'émission	Résultat reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2018 avant affectation	8 575 112,000	12 000 000,000	890 189,526	8 720 223,625	-982 667,951	-18 845 869,549	10 356 987,651
Affectation du résultat AGO du 09/08/2019							
* Résultats reportés					-18 845 869,549	18 845 869,549	
Capitaux propres au 31 décembre 2018 après affectation	8 575 112,000	12 000 000,000	890 189,526	8 720 223,625	-19 828 537,500	0,000	10 356 987,651

## 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	185,262	185,290		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	126,382	126,402		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	106,942	106,956		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	111,789	111,810		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	110,821	110,838		
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	106,149	106,171		
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	107,455	107,469		
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	44,403	44,408		
9 SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,710	30,722		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,412	16,414		
11 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	119,777	119,790		
12 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,137	1,150	1,150		
13 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	105,472	109,562	109,576		
14 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,859	10,860		
15 FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	152,740	152,772		
16 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	10,996	10,997		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
17 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,644	1,702	1,705		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
18 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	58,401	60,071	60,079		
19 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	129,366	129,334		
20 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	116,805	116,719		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
21 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	136,128	136,549		
22 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	502,138	503,543		
23 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	129,351	129,683		
24 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	135,190	135,275		
25 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	132,095	132,119		
26 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	112,029	112,195		
27 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	110,749	111,140		
28 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	175,203	175,283		
29 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	99,731	99,787		
30 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	117,181	117,175		
31 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	173,936	173,595		
32 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	148,474	148,123		
33 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	107,142	107,041		
34 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	23,004	23,034		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
35 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2174,662	2056,156	2059,050		
36 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	127,259	127,753	128,294		
37 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	163,566	164,956	164,492		
38 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	198,668	205,184	203,468		
39 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	18,470	18,342	18,342		
40 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,801	2,836	2,830		
41 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,440	2,481	2,476		
42 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75,460	75,147	76,747		
43 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,207	1,204	1,201		
44 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,171	1,205	1,206		
45 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,173	1,167	1,166		
46 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,167	1,141	1,140		
47 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	123,892	122,475	123,189		
48 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	126,408	128,655	129,136		
49 FCP MOUASSASSET	AFC	17/04/17	1095,846	1145,910	1145,577		
50 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11,353	11,928	12,021		
51 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,601	10,642	10,642		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>							
52 UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	97,202	97,332		
<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	107,795	107,810
54 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	103,334	101,645	101,655
55 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	105,807	104,408	104,422
56 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	103,871	102,766	102,782
57 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/04/19	5,505	105,483	104,350	104,368
58 SICAV AXIS TRESORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,002	106,695	106,710
59 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	105,907	104,310	104,325
60 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	102,369	101,531	101,547
61 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	104,049	102,457	102,466
62 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	105,467	105,028	105,047
63 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	108,153	106,948	106,966
64 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,732	104,439	104,452
65 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,336	103,468	103,479
66 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,017	103,011	103,027
67 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,041	103,587	103,599
68 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	103,954	102,448	102,464
69 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	23/05/19	4,756	104,881	103,894	103,912
70 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,127	105,116	105,127
71 SICAV L'EPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	103,956	102,654	102,670
72 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	103,658	102,165	102,178
73 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,318	105,320	105,332
74 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,125	101,884	101,896

## 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	103,002	103,014
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	104,660	103,584	103,601
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	105,717	104,757	104,772
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	101,002	108,559	108,263
SICAV MIXTES								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/05/19	0,819	60,686	59,077	59,108
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	97,076	96,974
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,578	18,434	18,436
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	310,924	301,047	302,643
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2484,413	2430,615	2427,175
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	77,578	73,774	74,050
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	58,053	56,642	56,668
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	117,754	115,594	115,558
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	11,461	11,478
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	13,893	13,885
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,365	16,547	16,567
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	14,055	14,172	14,162
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	158,189	153,066	153,163
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	8,871	8,744	8,728
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	125,596	118,392	118,855
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	86,052	87,116	87,429
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	87,477	90,132	90,391
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	100,297	97,530	97,614
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	108,902	102,095	101,851
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	97,714	93,836	94,409
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,234	10,225	10,225
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	100,049	96,587	96,658
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	162,324	159,516	159,518
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/19	0,963	111,307	109,941	109,728
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	2,626	112,317	112,937	112,586
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	120,156	120,120	120,672
109	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,084	206,410	198,511	198,509
110	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,473	187,875	182,715	183,021
111	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	6,417	163,505	159,076	159,820
112	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	24,302	24,002	24,099
113	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	145,463	148,147	149,555
114	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	15/05/19	1,737	128,460	138,370	138,734
115	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	9549,089	9069,327	9040,305
116	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	16/05/19	13,765	1047,449	1077,040	1074,124
117	TUNISIE VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/19	101,823	5956,682	5990,853	6020,831
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	31/05/19	110,305	5259,834	5309,390	5298,718
119	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/19	1,883	91,894	93,374	93,006
120	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	-	-	5000,000	5138,860	5166,279
121	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	-	-	-	10,231	10,217
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	3,829	123,003	119,994	120,388
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	29/04/19	205,927	11 963,015	11 809,767	11 809,767

\* 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 la modification des dénominations sociale de la Banque de l'Habitat en BH BANK et de la société Assurances SALIM en BH ASSUANCE, par l'ouverture au public de FCP CEA BANQUE DE TUNISIE, Capital'Act Seed Fund, START UP MAXULA SEED FUND, MAXULA JASMIN PMN et de FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA (I), par le déclassement de FCP VALEURS QUIETUDE 2018 et FCP SMART CROISSANCE et par le changement du gestionnaire de IntilaQ For Excellence, 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"	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. BH ASSUANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
10. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
11.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
14. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
15.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
17. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
18. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
19. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
20. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
21. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
22.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
23.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
24.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
25. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
26.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 139 400
27. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
28. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
29.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044

30. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
31. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
32. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
33.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
34.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
35. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
36. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
37. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
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 Tébourba-	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 Dhiâf, 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 Noura, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
6. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
7. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
9. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
10. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
11. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
12. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
13. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
14. Banque Tuniso-Lybieenne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
15. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
16. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000

17 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
18. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
19 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
20.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, 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 Campany »	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 Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
49. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
50. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
51.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri -Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
52. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
53.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
54. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120

55. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-	74 624 424
56. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
57. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
58. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
59. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
60. Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
63. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
64. Société 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 Sfax	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, 2 <sup>ème</sup> 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, 2 <sup>ème</sup> 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 (3)	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 BANQUE DE TUNISIE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
31	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
32	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
33	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
34	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
35	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
36	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
37	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
39	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
40	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
41	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
42	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
43	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
44	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
45	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
46	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
47	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
50	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex

51	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
52	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
53	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
54	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
55	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
56	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
57	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
58	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
59	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
60	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
61	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
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 VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
71	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
72	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
73	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	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
75	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin - 1001 Tunis
77	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

79	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	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
81	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
84	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	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
89	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
90	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
91	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
92	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
93	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
94	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
95	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
96	SICAV BH CAPITALISATION (4)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
97	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
98	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
99	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
100	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
101	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
102	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
103	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
104	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
105	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
106	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis

107	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011-1001 Tunis
108	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette-1082 Tunis Mahrajène
109	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
110	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
111	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
112	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
113	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
114	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
115	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
116	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
117	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
118	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
119	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
120	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
121	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
122	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
123	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) Initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

(4) 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'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	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
3	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
4	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

5	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
6	ANAVA SEED FUND	Flat6Labs Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
7	CDC AMORÇAGE	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	Capital'Act Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
9	START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, 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, 2ème 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, 2ème 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR IntilaQ For Excellence	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
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, 2ème 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
44	MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
45	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	21, Rue de l'Artisanat – Zone Industrielle Charguia II - Tunisie

\* 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**

**CEREALIS**

Siège social : Immeuble Amir El Bouhaira, Appt, N°1,  
rue du Lac Turkana Les Berges du Lac 1053 Tunis.

La Société CEREALIS publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Mohamed TRIK.

# CEREALIS

Immeuble Amir El Bouhaira, Appt, N°1  
rue du Lac Turkana  
Les Berges du Lac -1053 Tunis

## BILAN (Exprimé en dinars)

### ACTIFS

	Notes	2019 Au 30/06/2019	2018 Au 30/06/2018 (Retraité)	2018 Au 31/12/2018
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		219 898	90 628	216 148
Moins : amortissement		-120 513	-68 750	-94 785
<i>S/Total</i>	<b>B-1</b>	<u>99 385</u>	<u>21 878</u>	<u>121 363</u>
Immobilisations corporelles		5 877 889	5 069 053	5 506 758
Moins : amortissement		-3 050 076	-2 585 784	-2 814 852
<i>S/Total</i>	<b>B-2</b>	<u>2 827 813</u>	<u>2 483 269</u>	<u>2 691 906</u>
Immobilisations financières		7 187 871	7 004 556	7 190 549
Moins : Provisions		-14 000	0	0
<i>S/Total</i>	<b>B-3</b>	<u>7 173 871</u>	<u>7 004 556</u>	<u>7 190 549</u>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>10 101 069</b>	<b>9 509 703</b>	<b>10 003 818</b>
Autres actifs non courants	<b>B-4</b>	216 711	309 165	285 974
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>10 317 780</b>	<b>9 818 868</b>	<b>10 289 792</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		2 938 262	1 531 711	1 963 151
Moins : Provisions		0	0	0
<i>S/Total</i>	<b>B-5</b>	<u>2 938 262</u>	<u>1 531 711</u>	<u>1 963 151</u>
Clients et comptes rattachés		6 627 115	5 865 305	5 677 920
Moins : Provisions		0	0	0
<i>S/Total</i>	<b>B-6</b>	<u>6 627 115</u>	<u>5 865 305</u>	<u>5 677 920</u>
Autres actifs courants		1 967 129	1 451 172	1 882 937
Moins : Provisions		0	0	0
<i>S/Total</i>	<b>B-7</b>	<u>1 967 129</u>	<u>1 451 172</u>	<u>1 882 937</u>
Placements et autres actifs financiers	<b>B-8</b>	1 579 230	1 066 288	2 066 253
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>B-9</b>	1 180 021	1 021 574	322 346
<b>Total des actifs courants</b>		<b>14 291 757</b>	<b>10 936 050</b>	<b>11 912 607</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>24 609 537</b>	<b>20 754 918</b>	<b>22 202 399</b>

## CEREALIS

Immeuble Amir El Bouhaira, Appt, N°1  
rue du Lac Turkana  
Les Berges du Lac -1053 Tunis

### BILAN

(Exprimé en dinars)

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
		<b>Au 30/06/2019</b>	<b>Au 30/06/2018</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
			<b>(Retraité)</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		4 888 889	4 888 889	4 888 889
Réserves légales		488 889	488 889	488 889
Prime d'émission		2 813 334	3 546 667	3 546 667
Autres capitaux propres		3 240 000	3 240 000	3 240 000
Resultats reportés		4 309 173	2 224 285	2 224 285
<b>Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice</b>		<b>15 740 285</b>	<b>14 388 730</b>	<b>14 388 730</b>
Résultat de l'exercice		860 040	833 347	2 084 888
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>B-10</b>	<b>16 600 325</b>	<b>15 222 077</b>	<b>16 473 618</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts	<b>B-11</b>	773 464	1 270 817	931 907
Provision pour risques et charges		0	0	0
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>773 464</b>	<b>1 270 817</b>	<b>931 907</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>B-12</b>	2 015 169	565 918	1 885 754
Autres passifs courants	<b>B-13</b>	1 521 704	1 364 386	809 234
Autres passifs financiers	<b>B-14</b>	2 835 019	1 672 743	1 924 725
Concours bancaires	<b>B-15</b>	863 856	658 977	177 161
<b>Total des passifs courants</b>		<b>7 235 748</b>	<b>4 262 024</b>	<b>4 796 874</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>8 009 212</b>	<b>5 532 841</b>	<b>5 728 781</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>24 609 537</b>	<b>20 754 918</b>	<b>22 202 399</b>

## CEREALIS

Immeuble Amir El Bouhaira, Appt, N°1  
rue du Lac Turkana  
Les Berges du Lac -1053 Tunis

### ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	Notes	2019	2018	2018
		Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018 (Retraité)	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus	R-1	7 005 026	5 601 878	13 505 096
Autres produits d'exploitation		0	0	0
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>7 005 026</b>	<b>5 601 878</b>	<b>13 505 096</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Variation des stocks des produits finis et des encours		-107 261	29 157	-64 062
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	R-2	4 488 024	3 189 978	7 502 069
Charges de personnel	R-3	637 452	508 880	1 134 780
Dotations aux amortissements et aux provisions	R-4	357 132	376 536	708 411
Autres charges d'exploitation	R-5	467 322	373 050	1 276 284
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>5 842 669</b>	<b>4 477 601</b>	<b>10 557 482</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 162 357</b>	<b>1 124 277</b>	<b>2 947 614</b>
Charges financières nettes	R-6	251 282	226 418	525 347
Produits des placements	R-7	167 608	134 037	192 911
Autres gains ordinaires		25 149	5 339	12 187
Autres pertes ordinaires		15 793	6 161	36 206
<b>RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>1 088 039</b>	<b>1 031 074</b>	<b>2 591 159</b>
Impôt sur les bénéfices	R-8	227 999	197 727	506 271
<b>RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>860 040</b>	<b>833 347</b>	<b>2 084 888</b>
Eléments extraordinaires		0	0	0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>860 040</b>	<b>833 347</b>	<b>2 084 888</b>
Effet des modifications comptables (net d'impôt)		0	0	0
<b>RÉSULTAT APRÈS MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>860 040</b>	<b>833 347</b>	<b>2 084 888</b>

## CEREALIS

Immeuble Amir El Bouhaira, Appt, N°1  
rue du Lac Turkana  
Les Berges du Lac -1053 Tunis

### ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	Notes	2019 Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	2018 Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	2018 Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
(Retraité)				
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>				
- Résultat net		860 040	833 347	2 084 888
- Ajustements pour :				
. Dotation aux amortissements et aux provisions		357 132	376 536	708 411
. Variation des stocks	F-1	-975 111	28 584	-371 384
. Variation des créances	F-2	-949 195	486 092	673 477
. Variation des autres actifs	F-3	-84 192	297 480	-134 285
. Variation des fournisseurs	F-4	129 415	-1 114 271	205 566
. Variation des autres passifs	F-5	1 138	-287 522	-207 119
. Variation des placements courant et autres actifs financiers	F-6	487 023	0	0
. Plus ou moins value de cession		0	0	0
. Q.P. subvention d'investissements		0	0	0
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>		<b>-173 750</b>	<b>620 246</b>	<b>2 959 554</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F-7	-374 881	-188 449	-751 673
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		0	-965 302	-1 026 383
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F-8	2 678	212 260	87 348
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	F-9	-12 917	-162 579	-247 632
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</b>		<b>-385 120</b>	<b>-1 104 070</b>	<b>-1 938 340</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>				
- Encaissement suite à l'émission d'actions		0	0	0
- Dividendes et autres distributions		0	0	-635 556
- Encaissement subvention d'investissement		0	0	0
- Encaissement provenant des emprunts		0	757 100	1 192 000
- Remboursement d'emprunts	F-10	-110 310	-99 371	-621 199
- Variation provenant des crédits de gestion	F-11	840 160	0	0
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>		<b>729 850</b>	<b>657 729</b>	<b>-64 755</b>
<b>INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES</b>				
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>170 980</b>	<b>173 905</b>	<b>956 459</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	F-12	145 185	1 254 980	1 254 980
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	F-13	316 165	1 428 885	2 211 439

## **NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019**

### **I. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

CEREALIS est une société anonyme partiellement exportatrice spécialisée dans le domaine de la production agroalimentaire constituée en 2003 avec un capital actuel de 4 888 889 dinars. L'unité de production établie à Tebourba produit des snacks salés, chips à partir de bases de pomme de terre et de maïs.

La société a pour objet la production, l'importation et la commercialisation des chips, snacks, amuse-gueules, fruits secs et autres produits assimilés et la production des plats surgelés pré cuisinés ou non ainsi que la fabrication de tous produits agroalimentaires.

### **II. REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers intermédiaires de la société CEREALIS ont été arrêtés au 30 juin 2019 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

### **III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES**

Les états financiers intermédiaires sont exprimés en dinar tunisien et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que les normes comptables tunisiennes.

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 ont été retraités pour tenir compte des opérations suivantes :

- Affectation de résultat de l'exercice 2017 conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 7 juin 2018 et constatation des dividendes à payer s'élevant à 635 556 Dinars parmi les « Autres passifs courants ».
- Constatation de l'Impôt sur les sociétés et de la contribution de solidarité sociale calculés sur la base du résultat fiscal du premier semestre de l'année 2018.

### **IV. LES BASES DE MESURE**

#### **1. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

<b>Désignation</b>	<b>Taux</b>
- Marque et brevet	33,33%
- Logiciel	33,33%
- Construction	4% à 5%
- Matériel et outillage d'exploitation	10% à 33,33%
- Matériel de transport	20%
- Installation Générale Agencement et Aménagement	10%
- Mobilier de bureau	20%
- Matériel informatique	15% à 20%

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

#### **2. Placements**

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à

long terme peuvent être inclus dans le coût.

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

Les placements à court terme, dont la société 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 présentés dans la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

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

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

### **3. Charges reportées**

Les frais se rattachant au développement du marché extérieur et des produits de la société et à la notoriété de la marque sont traités en tant que charges à répartir amortissables sur trois exercices.

### **4. Stocks**

Les matières premières et emballages sont valorisés à leurs coûts d'achat qui comprennent les prix d'achat, les droits et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

La valorisation des stocks de matières premières est faite sur la base des coûts moyens pondérés. Le stock de produit fini est valorisé selon le coût de production unitaire.

## **V. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

La société CEREALIS n'a pas enregistré entre la date d'arrêté de la situation au 30 juin 2019 et la date de publication des états financiers intermédiaires, des événements qui entraîneront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

## **VI. NOTES DETAILLEES**

### **B. NOTES RELATIVES AU BILAN**

#### **B.1. Immobilisations incorporelles**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Logiciels	196 840	70 370	193 090
Marques et brevets	23 058	20 258	23 058
<b>Sous Total</b>	<b>219 898</b>	<b>90 628</b>	<b>216 148</b>
Amortissements	-120 513	-68 750	-94 785
<b>Total</b>	<b>99 385</b>	<b>21 878</b>	<b>121 363</b>

## B.2. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Terrain	276 693	276 693	276 693
Constructions	1 249 179	1 053 224	1 053 224
Matériel et outillage	2 949 947	2 566 738	2 660 072
Matériel de transport	640 338	640 338	640 338
Agencement, Aménagement & Installation	399 521	357 485	394 470
Equipement de bureau	95 452	77 248	92 322
Matériel informatique	263 890	95 327	227 859
Autres immobilisations corporelles	2 869	0	2 079
Constructions en cours	0	2 000	159 701
<b>Sous Total</b>	<b>5 877 889</b>	<b>5 069 053</b>	<b>5 506 758</b>
Amortissements	-3 050 076	-2 585 784	-2 814 852
<b>Total</b>	<b>2 827 813</b>	<b>2 483 269</b>	<b>2 691 906</b>

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations, les valeurs d'origine, les mouvements de l'exercice, les amortissements pratiqués et les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

# CEREALIS

Immeuble Amir El Bouhaira, Appt, N°1  
rue du Lac Turkana  
Les Berges du Lac -1053 Tunis

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2019

DESIGNATIONS	VALEURS D'ORIGINE				AMORTISSEMENTS				V.C.N. Au 30/06/2019
	Au 31/12/2018	Acquisitions et/ou Reclassements	Cessions et/ou Reclassements	Au 30/06/2019	Cumulés au 31/12/2018	Dotations	Régularisation	Cumulés au 30/06/2019	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>									
Logiciels informatiques	193 090	3 750	0	196 840	82 217	22 680	0	104 897	91 943
Marques et brevets	23 058	0	0	23 058	12 568	3 048	0	15 616	7 442
<b>S/ TOTAL</b>	<b>216 148</b>	<b>3 750</b>	<b>0</b>	<b>219 898</b>	<b>94 785</b>	<b>25 728</b>	<b>0</b>	<b>120 513</b>	<b>99 385</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>									
Terrains	276 692	0	0	276 692	0	0	0	0	276 692
Constructions	1 053 224	4 181	191 774	1 249 179	444 466	28 934	0	473 400	775 779
Matériel et outillage	2 660 072	289 875	0	2 949 947	1 535 173	149 374	0	1 684 547	1 265 400
Matériel de transport	640 338	0	0	640 338	439 398	25 418	0	464 816	175 522
Agencement, Aménagement & Installation	394 470	5 051	0	399 521	237 241	14 889	0	252 130	147 391
Equipement de bureau	92 323	3 129	0	95 452	72 556	1 222	0	73 778	21 674
Materiel informatique	227 859	36 031	0	263 890	85 854	15 168	0	101 022	162 868
Autres immob corporelles	2 079	791	0	2 870	164	219	0	383	2 487
Constructions en cours	159 701	32 073	-191 774	0	0	0	0	0	0
<b>S/TOTAL</b>	<b>5 506 758</b>	<b>371 131</b>	<b>0</b>	<b>5 877 889</b>	<b>2 814 852</b>	<b>235 224</b>	<b>0</b>	<b>3 050 076</b>	<b>2 827 813</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 722 906</b>	<b>374 881</b>	<b>0</b>	<b>6 097 787</b>	<b>2 909 637</b>	<b>260 952</b>	<b>0</b>	<b>3 170 589</b>	<b>2 927 198</b>

### B.3. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Titres de participation	7 060 425	6 905 723	7 060 425
Dépôts et cautionnements/loyers	12 400	7 700	12 400
Dépôts et cautionnements/imports	115 046	91 133	117 724
<b>Sous Total</b>	<b>7 187 871</b>	<b>7 004 556</b>	<b>7 190 549</b>
Provisions sur dépôts et cautionnements/imports	-14 000	0	0
<b>Total</b>	<b>7 173 871</b>	<b>7 004 556</b>	<b>7 190 549</b>

Les titres de participation se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2018	Acquisitions / Cession	Solde au 30/06/2019	Nombre de titres	% détention
BOLERIO	5 202 945	0	5 202 945	47 785	90,5%
INTERDISTRIBUTION	1 856 280	0	1 856 280	2 495	99,8%
MASTER FOOD	200	0	200	-	-
INTER AGRO	1 000	0	1 000	-	-
<b>Total</b>	<b>7 060 425</b>	<b>0</b>	<b>7 060 425</b>		

### B.4. Autres actifs non courants

Désignation	V brute 30/06/2019	Résorption 30/06/2019	Solde au 30/06/2019
Charge à répartir	298 891	82 180	216 711
<b>Total</b>	<b>298 891</b>	<b>82 180</b>	<b>216 711</b>

### B.5. Stocks

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Stocks de matières premières	1 562 523	672 996	667 273
Stocks d'emballages	960 323	643 780	987 724
Stocks de produits finis et en cours	415 416	214 935	308 154
<b>Total</b>	<b>2 938 262</b>	<b>1 531 711</b>	<b>1 963 151</b>

### B.6. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Clients ordinaires	6 627 115	5 865 305	5 677 920
<b>Total</b>	<b>6 627 115</b>	<b>5 865 305</b>	<b>5 677 920</b>

### B.7. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Personnel, prêts et avances	9 240	5 710	9 580
Etat, crédit d'IS	1 861 180	1 287 650	1 608 144
Etat, crédit TVA	745	602	115 587
Etat, crédit DC	15 293	0	15 293
Etat, crédit TFP	757	1 033	0
Produits à recevoir	3 330	88 160	100 597
Débiteurs divers	3 120	19 022	3 120
Charges constatées d'avance	73 464	48 995	30 616
<b>Total</b>	<b>1 967 129</b>	<b>1 451 172</b>	<b>1 882 937</b>

### B.8. Placements et actifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Titres BVMT & SICAV	65 136	66 288	66 253
Placement à terme	1 500 000	1 000 000	2 000 000
Intérêts courus sur placement	14 094	0	0
<b>Total</b>	<b>1 579 230</b>	<b>1 066 288</b>	<b>2 066 253</b>

### B.9. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Chèques à encaisser	172 343	394 595	22 179
Banques TND	935 746	583 314	276 762
Intermédiaire en bourse	90	0	0
Caisses	71 842	43 665	23 405
<b>Total</b>	<b>1 180 021</b>	<b>1 021 574</b>	<b>322 346</b>

### B.10. Capitaux propres

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Capital social	4 888 889	4 888 889	4 888 889
Réserves légales	488 889	488 889	488 889
Primes d'émission	2 813 334	3 546 667	3 546 667
Réserves pour réinvestissement	3 240 000	3 240 000	3 240 000
Résultats reportés	4 309 173	2 224 285	2 224 285
<b>Sous total</b>	<b>15 740 285</b>	<b>14 388 730</b>	<b>14 388 730</b>
Résultat de la période	860 040	833 347	2 084 888
<b>Total</b>	<b>16 600 325</b>	<b>15 222 077</b>	<b>16 473 618</b>

Le résultat par action se présente comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Résultat net de la période	860 040	833 347	2 084 888
Nombre moyen d'actions ordinaires	4 888 889	4 888 889	4 888 889
<b>Résultat par action</b>	<b>0,176 TND</b>	<b>0,170 TND</b>	<b>0,426 TND</b>

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres :

Désignations	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde initial 2019</b>	4 888 889	488 889	3 546 667	3 240 000	2 224 285	2 084 888	<b>16 473 618</b>
<i>Affectation résultat 2018</i>						2 084 888	-2 084 888
<i>Dividendes</i>			-733 333				-733 333
Résultat au 30/06/2019						860 040	860 040
<b>Solde final 30/06/2019</b>	<b>4 888 889</b>	<b>488 889</b>	<b>2 813 334</b>	<b>3 240 000</b>	<b>4 309 173</b>	<b>860 040</b>	<b>16 600 325</b>

#### B.11. Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Emprunts bancaires	773 464	1 270 817	931 907
<b>Total</b>	<b>773 464</b>	<b>1 270 817</b>	<b>931 907</b>

#### B.12. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Fournisseurs d'exploitation locaux	511 121	140 586	465 040
Fournisseurs d'exploitation étrangers	814 364	206 137	434 523
Fournisseurs d'exploitation effet à payer	558 216	214 795	863 471
Fournisseurs factures non parvenues	131 468	4 400	122 720
<b>Total</b>	<b>2 015 169</b>	<b>565 918</b>	<b>1 885 754</b>

#### B.13. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Personnel, rémunérations due	59 634	53 272	86 179
Etat, impôts et taxes	108 437	138 584	192 541
Créditeurs divers	23 755	24 118	24 026
Actionnaires, dividendes à payer	1 083 333	985 556	350 000
CNSS	47 293	39 713	43 946
Charges à payer	199 252	123 143	112 542
<b>Total</b>	<b>1 521 704</b>	<b>1 364 386</b>	<b>809 234</b>

#### B.14. Autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Emprunt courant liés au cycle d'exploitation	2 440 160	1 600 000	1 600 000
Échéances à moins d'un an sur emprunts bancaires	372 858	72 743	324 725
Intérêts courus sur emprunts	22 001	0	0
<b>Total</b>	<b>2 835 019</b>	<b>1 672 743</b>	<b>1 924 725</b>

#### B.15. Concours bancaires

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Chèques à payer	26 080	4 617	128 502
'Banques TND	837 776	654 360	48 659
<b>Total</b>	<b>863 856</b>	<b>658 977</b>	<b>177 161</b>

#### R. NOTES RELATIVES L'ETAT DE RESULTAT

##### R.1. Revenus

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Chiffre d'affaires - local	6 866 146	5 543 663	13 403 781
Chiffre d'affaires - export	138 880	58 215	101 315
<b>Total</b>	<b>7 005 026</b>	<b>5 601 878</b>	<b>13 505 096</b>

##### R.2. Achats de matières et d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Achat matières premières	3 996 540	2 157 087	5 373 510
Achat fournitures et consommables	1 353 852	923 934	2 299 566
Variation stocks matières	-867 851	-573	-307 322
Achats d'études et de prestations de services	5 483	109 530	125 234
Achats de matériel, équipements et travaux	0	0	11 081
<b>Total</b>	<b>4 488 024</b>	<b>3 189 978</b>	<b>7 502 069</b>

##### R.3. Charges de personnel

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Salaires	568 418	450 323	1 010 663
Charges sociales	69 034	58 557	124 117
<b>Total</b>	<b>637 452</b>	<b>508 880</b>	<b>1 134 780</b>

#### R.4. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Dotations aux amortissements des immobilisations	260 952	244 256	467 887
Dotations aux résorptions des charges à répartir	82 180	132 280	240 524
Dotations aux provisions	14 000	0	0
<b>Total</b>	<b>357 132</b>	<b>376 536</b>	<b>708 411</b>

#### R.5. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Sous-traitance générale	84 000	0	84 001
Charges de location	64 097	62 065	136 358
Entretien et réparation	16 647	15 274	25 728
Primes d'assurances	16 723	17 370	33 860
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	92 174	80 979	188 050
Publicité, publication et relation publique	40 248	49 240	497 075
Déplacements, missions, réceptions	30 123	37 599	59 663
Frais de transport	7 010	5 575	12 944
Frais de télécommunication	34 597	32 906	67 142
Services bancaires et assimilés	25 594	31 346	49 781
Jetons de présence	21 875	0	43 750
Impôts et Taxes	34 234	40 696	77 932
<b>Total</b>	<b>467 322</b>	<b>373 050</b>	<b>1 276 284</b>

#### R.6. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Charges d'intérêts	210 339	147 495	328 335
Gains de changes	-14 783	-1 309	-1 309
Pertes de changes	55 726	80 232	198 321
<b>Total</b>	<b>251 282</b>	<b>226 418</b>	<b>525 347</b>

#### R.7. Produits des placements

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Dividendes	86 329	84 830	84 830
Intérêts sur placements	83 789	49 207	108 081
Moins-value de cession de titres	-2 510	0	0
<b>Total</b>	<b>167 608</b>	<b>134 037</b>	<b>192 911</b>

#### R.8. Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Impôts sur les sociétés	218 941	188 265	481 891
Contribution de solidarité sociale	9 058	9 462	24 380
<b>Total</b>	<b>227 999</b>	<b>197 727</b>	<b>506 271</b>

## F. NOTES RELATIVES L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

### F.1.Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Rubrique « Stocks »	1 963 151	2 938 262	-975 111

### F.2.Variation des créances

Désignations	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Rubrique « Clients »	5 677 920	6 627 115	-949 195

### F.3.Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Rubrique « Autres actifs courants »	1 882 937	1 967 129	-84 192

### F.4.Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variation
Rubrique « Fournisseurs »	2 015 169	1 885 754	129 415

### F.5.Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variation
Rubrique « Autres passifs courants »	1 521 704	809 234	712 470
Ajustement - Dividendes décidées non encore distribuées	-733 333	0	-733 333
Ajustement - Intérêts courus	22 001	0	22 001
<b>Total</b>			<b>1 138</b>

### F.6.Variation des placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Rubrique « Placement & actifs financiers »	2 066 253	1 579 230	487 023

### F.7.Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	30/06/2019
Acquisition - Immobilisations incorporelles	-3 750
Acquisition - Immobilisations corporelles	-371 131
<b>Total</b>	<b>-374 881</b>

#### F.8. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	30/06/2019
Récupération - Dépôt et cautionnement	2 678
<b>Total</b>	<b>2 678</b>

#### F.9. Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants

Désignation	30/06/2019
Charges à répartir brutes	-12 917
<b>Total</b>	<b>-12 917</b>

#### F.10. Remboursement des emprunts

Désignation	30/06/2019
Décaissements crédit bancaire	-110 310

#### F.11. Variation provenant des crédits de gestion

Désignation	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Emprunt courant liés au cycle d'exploitation	2 440 160	1 600 000	840 160

#### F.12. Trésorerie début de période

Désignation	31/12/2018
Rubrique « Liquidité et équivalent de liquidités »	322 346
Rubrique « Concours bancaires »	-177 161
<b>Total</b>	<b>145 185</b>

#### F.13. Trésorerie à la fin de la période

Désignation	30/06/2019
Rubrique « Liquidité et équivalent de liquidités »	1 180 021
Rubrique « Concours bancaires »	-863 856
<b>Total</b>	<b>316 165</b>

**Tunis, le 29 Août 2019**

**Messieurs les Actionnaires de la société CEREALIS SA**

**Immeuble Amir El Bouhaira, Rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis**

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

***Introduction***

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée, 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 un examen limité des états financiers intermédiaires de la société CEREALIS portant sur la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2019.

Lesdits états financiers intermédiaires font apparaître un résultat bénéficiaire de 860 040 dinars et un total bilan de 24 609 537 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. 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 conduit cet examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société CEREALIS au 30 juin 2019, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément au système comptables des entreprises en Tunisie.

***Le Commissaire aux Comptes***

***Mohamed TRIKI***

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

### **COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING - CIL -** Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès – 1001TUNIS

La COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019, accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, M. Mustapha MEDHIOUB et M. Noureddine Ben ARBIA.

#### COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

#### **BILAN ARRETE AU 30 juin 2019** (exprimé en dinar tunisien)

		<u>30 Juin</u>	<u>2018</u>	<u>31 Décembre</u>
<b>ACTIFS</b>		<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
	Notes			
Caisses et avoirs auprès des banques	4	17 409 438	13 247 044	15 769 548
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	5	503 945 493	513 915 456	502 853 803
Portefeuille-titres commercial	6	309 990	-	10 107 043
Portefeuille d'investissement	7	34 792 483	31 484 420	38 956 551
Valeurs immobilisées	8	7 350 496	7 539 226	7 505 907
Autres actifs	9	14 376 287	11 246 016	11 322 785
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<u><b>578 184 188</b></u>	<u><b>577 432 162</b></u>	<u><b>586 515 637</b></u>
<b>PASSIFS</b>		<u>30 Juin</u>	<u>2018</u>	<u>31 Décembre</u>
	Notes			
Dettes envers la clientèle	10	4 970 784	4 709 503	3 750 310
Emprunts et dettes rattachées	11	420 411 526	450 917 132	456 189 895
Fournisseurs et comptes rattachés	12	62 227 455	38 247 469	36 067 701
Autres passifs	13	6 703 913	6 541 026	7 929 503
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<u><b>494 313 677</b></u>	<u><b>500 415 131</b></u>	<u><b>503 937 409</b></u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		25 000 000	25 000 000	25 000 000
Réserves		40 765 614	35 643 385	35 494 604
Résultats reportés		15 275 294	13 160 591	13 160 591
Actions propres		(3 434 231)	(3 159 473)	(3 247 071)
Résultat de la période		6 263 834	6 372 529	12 170 105
<b>Total des capitaux propres</b>	14	<u><b>83 870 511</b></u>	<u><b>77 017 031</b></u>	<u><b>82 578 228</b></u>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<u><b>578 184 188</b></u>	<u><b>577 432 162</b></u>	<u><b>586 515 637</b></u>

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING****C.I.L**

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN****AU 30 juin 2019***(Exprimé en dinar tunisien)*

		<b>30 Juin</b>		<b>31 Décembre</b>
		<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2018</u></b>
	<b><u>Notes</u></b>			
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>		<b>83 916 531</b>	<b>95 338 298</b>	<b>85 801 895</b>
Engagements de Financement en Faveur de la Clientèle	39- A-1	19 252 574	21 502 172	9 707 978
Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	39- A-2	63 663 957	72 836 126	75 093 917
Engagements sur titres	39- A-3	1 000 000	1 000 000	1 000 000
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>		<b>729 494 944</b>	<b>756 487 478</b>	<b>733 057 701</b>
Cautions Reçues	39- B-1	250 257 374	250 846 260	248 556 367
Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs	39- B-2	92 729 985	93 370 134	90 721 604
Valeurs des biens, objet de leasing	39- B-3	386 507 585	412 271 084	393 779 730
<b>ENGAGEMENTS RECIPROQUES</b>		<b>13 000 000</b>	<b>19 000 000</b>	<b>2 500 000</b>
Emprunts obtenus non encore encaissés	39- C-1	13 000 000	10 000 000	2 500 000
Emprunts obtenus des banques étrangères non encore encaissés		-	9 000 000 *	-

(\*) Dont l'équivalent d'un montant de 2.000.000 Euro.

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

**C.I.L**

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01 Janvier au 30 Juin 2019**  
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u> <u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2018</u>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Intérêts et produits assimilés de leasing	15	31 838 543	29 105 792	61 724 838
Intérêts et charges assimilées	16	(19 028 373)	(16 610 456)	(36 145 771)
Produits des placements	17	1 421 790	1 013 651	1 672 062
Autres produits d'exploitation	18	85 211	134 898	147 035
<b>Produit net</b>		<u>14 317 171</u>	<u>13 643 885</u>	<u>27 398 165</u>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges de personnel	19	2 654 721	2 512 424 (*)	5 169 043
Dotations aux amortissements	20	286 134	279 326	561 781
Autres charges d'exploitation	21	1 386 297	1 388 912 (*)	2 849 064
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<u>4 327 152</u>	<u>4 180 662</u>	<u>8 579 888</u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS</b>		<u>9 990 019</u>	<u>9 463 223</u>	<u>18 818 277</u>
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	22	1 741 112	1 343 806	3 179 512
Dotations nettes aux autres provisions	23	478 918	93 864	71 319
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>7 769 990</u>	<u>8 025 554</u>	<u>15 567 446</u>
Autres gains ordinaires	24	41 596	136 048	149 473
Autres pertes ordinaires	25	(476)	(609)	(6 771)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<u>7 811 110</u>	<u>8 160 993</u>	<u>15 710 148</u>
Impôts sur les bénéfices	26	(1 504 296)	(1 564 906)	(3 097 538)
Contribution sociale de solidarité	26	(42 980)	(44 712)	(88 501)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<u>6 263 834</u>	<u>6 551 375</u>	<u>12 524 109</u>
Contribution Conjointurelle		-	(178 846)	(354 004)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<u>6 263 834</u>	<u>6 372 529</u>	<u>12 170 105</u>
<b>Résultat par action</b>		<b>1,311</b>	<b>1,329</b>	<b>2,540</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3.4)

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

**C.I.L**

16 Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

**Période du 01 Janvier au 30 Juin 2019**

(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u> <u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2018</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	27	175 943 528	170 867 014	346 580 473
Investissements dans les contrats de Leasing	28	(115 874 272)	(165 647 971)	(294 617 025)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	29	(4 078 408)	(4 214 347)	(8 656 740)
Intérêts payés	30	(20 198 545)	(16 448 848)	(33 317 638)
Impôts et taxes payés	31	(7 809 219)	(2 349 076)	(8 626 640)
Placement monétaire		9 797 053	10 000 000	(107 043)
Autres flux liés à l'exploitation	37	(1 393 922)	(913 212)	(2 360 956)
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</i>		<u>36 386 214</u>	<u>(8 706 440)</u>	<u>(1 105 568)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	32	(140 034)	(1 237 380)	(1 499 175)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	33	1 230	76 900	88 821
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	34	(3 140 582)	(5 270 000)	(13 567 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	35	8 027 494	1 636 673	2 556 336
<i>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</i>		<u>4 748 108</u>	<u>(4 793 807)</u>	<u>(12 421 017)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Décassements suite au rachat des actions propres	14	(187 160)	(208 134)	(295 732)
Dividendes et autres distributions	36	(4 784 316)	(4 319 478)	(4 468 260)
Encaissements provenant des emprunts	11	147 631 000	180 616 500	390 299 500
Remboursements d'emprunts	11	(182 153 956)	(163 341 493)	(370 239 271)
<i>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</i>		<u>(39 494 432)</u>	<u>12 747 395</u>	<u>15 296 236</u>
<b>Variation de trésorerie</b>		<u><b>1 639 890</b></u>	<u><b>(752 853)</b></u>	<u><b>1 769 651</b></u>
Trésorerie au début de l'exercice	4	15 769 548	13 999 897	13 999 897
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4	17 409 438	13 247 044	15 769 548

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE ET DE SON REGIME FISCAL

#### *1-1 Présentation de la société*

La Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 22 octobre 1992 avec un capital initial de D : 5.000.000 divisé en 500.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 11 avril 1995 a décidé de porter le capital à D : 7.500.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 chacune totalement souscrites et libérées en numéraires.

L'assemblée générale extraordinaire du 02 août 2001 a décidé de porter le capital à D : 10.000.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 de valeur nominale, émises avec une prime d'émission de D : 9.

L'assemblée générale extraordinaire du 26 avril 2007 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action pour la ramener de D : 10 à D : 5 et de porter ainsi, le nombre d'actions composant le capital social de 1.000.000 à 2.000.000 d'actions. Par ailleurs, la même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société d'un montant de D : 5.000.000, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions nouvelles de D : 5 chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 2.000.000 actions, en deux tranches égales de 500.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1<sup>er</sup> janvier 2007 et le 1<sup>er</sup> janvier 2009.

L'assemblée générale extraordinaire du 25 mai 2010 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de D : 5.000.000 et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions gratuites, attribuées gratuitement aux propriétaires des 3.000.000 actions, portant jouissance le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

L'assemblée générale extraordinaire du 24 mai 2011 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de D : 5.000.000 et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions gratuites, attribuées gratuitement aux propriétaires des 4.000.000 actions, portant jouissance le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Ainsi, le capital social s'élève, au 30 juin 2019, à D : 25.000.000 composé de 5.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens à usage industriel ou professionnel.

L'activité de la société est régie par la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers, ainsi que par la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

#### *1-2 Régime fiscal de la société*

##### 1-2-1 Impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie, à ce titre, d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

*L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,2% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.*

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable, et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi de finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre de contrats de leasing à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008.

Par ailleurs, depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité.

### 1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :

De par son statut d'établissement financier de leasing, la CIL est un assujetti total à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA comprend :

- Les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,
- Les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008.

Par ailleurs, l'article 50 de la même loi a prévu que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing, et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de leasing, et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

### 1-2-3 Autres impôts et taxes :

La CIL est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) au taux de 0,2% sur la base des loyers pour les contrats conclus avant 2008, et des marges pour les contrats conclus à partir de janvier 2008.
- La taxe de formation professionnelle calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.
- La contribution au FO.PRO.LOS calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

### **Note 2 : Référentiel comptable**

Les états financiers semestriels au 30 juin 2019 ont été préparés conformément à la norme comptable NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers intermédiaires sont identiques à ceux appliqués par la société pour ses états financiers annuels au 31 décembre.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 ;
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes et la circulaire n°2018-06 du 5 juin 2018.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la CIL et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

La CIL applique, en outre, et en l'absence de dispositions spécifiques prévues par le Système Comptable des Entreprises, certaines dispositions contenues dans les normes internationales d'informations financières (IFRS). Il s'agit des normes suivantes :

- IAS 19 – Avantages au personnel.
- IAS 33 – Résultat par action.
- IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées.

La CIL considère que les dispositions contenues dans ces normes et traitant des avantages au personnel, du calcul du résultat de base et du résultat dilué par action, ainsi que des actifs destinés à la vente, n'ayant pas de similaire en Tunisie, ne sont pas incompatibles avec le référentiel comptable appliqué et peuvent donc être utilisées à titre d'orientation.

Pour présenter ses états financiers de synthèse, et en raison des limites reconnues aux modèles standards et leur incapacité à répondre aux spécificités de l'activité des établissements financiers de leasing, la C.I.L a adopté, des modèles harmonieux avec les prescriptions de la norme comptable NCT 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires, à savoir :

- Le classement des actifs et des passifs par référence à leur nature en privilégiant un ordre décroissant de leur liquidité et de leur exigibilité plutôt que par référence à la distinction des éléments courants de ceux non courants.
- La présentation des postes d'actifs pour leur valeur nette comptable. Les informations relatives aux valeurs brutes ainsi qu'aux comptes correcteurs qui leurs sont rattachées (amortissements cumulés, provisions pour dépréciation et produits réservés) sont fournies au niveau des notes aux états financiers.
- La présentation des engagements hors bilan dans une composante de synthèse faisant partie intégrante des états financiers.

Les états financiers comportent :

- Un bilan
- Un état des engagements hors bilan
- Un état de résultat
- Un état de flux de trésorerie
- Des notes aux états financiers

Aucun changement dans la structure de la CIL, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité n'ont eu lieu pendant la période intermédiaire.

### ***Note 3 : Bases de mesure et principes comptables pertinents :***

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

#### ***3-1 Bases de mesure***

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

#### ***3-2 Unité monétaire***

Les états financiers de la CIL sont libellés en Dinar Tunisien.

#### ***3-3 Sommaire des principales méthodes comptables***

##### ***3-3-1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de leasing :***

Les contrats de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre trois et neuf ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire, et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, juridiquement et pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

Les contrats de leasing transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Antérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient parmi les actifs corporels de la société pour leurs coûts d'acquisitions diminués du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Cette nouvelle approche a été appliquée de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1<sup>er</sup> janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat diminué des produits financiers non acquis.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location financement.

Les paiements minimaux au titre de la location, sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actuelle cumulée (a) des paiements minimaux au titre de la location et de (b) la valeur résiduelle non garantie égale à la somme (i) de la juste valeur de l'actif loué et (ii) des coûts directs initiaux de bailleur.

Pour le cas spécifique de la Compagnie Internationale de Leasing :

- la valeur résiduelle non garantie est nulle ;
- les coûts directs initiaux (frais de dossier et enregistrement) sont supportés par le locataire à la signature du contrat.

La CIL vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net de la société. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice, sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

### *3-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing :*

Des dépréciations sont constituées sur les créances issues d'opérations de leasing dès lors qu'il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement survenu postérieurement à la mise en place du concours, que cet événement affecte les flux de trésorerie futurs dans leur quantum ou leur échéancier et que ses conséquences peuvent être estimées de façon fiable. L'analyse de l'existence éventuelle d'une dépréciation est menée d'abord au niveau individuel puis au niveau d'un portefeuille.

### ***Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de leasing :***

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing, à base individuelle, sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

#### *A- Actifs courants*

##### *B1- Actifs nécessitant un suivi particulier*

##### *B2- Actifs incertains*

##### *B3- Actifs préoccupants*

##### *B4- Actifs compromis*

***Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :***

**A- Actifs courants** : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

**B1- Actifs nécessitant un suivi particulier** : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

**B2- Actifs incertains** : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

**B3- Actifs préoccupants** : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

**B4- Actifs compromis** : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

*Le taux de provisionnement retenu par la société correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :*

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

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

- Les cautions bancaires ;
- Les actifs financiers affectés ;
- Les dépôts de garantie ;
- Les hypothèques inscrites.

A partir de 2008, et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le conseil d'administration de la CIL a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

*La valeur du matériel donnée en leasing est prise en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créances, et ce, compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.*

*Les principes retenus pour l'évaluation des biens en location sont les suivants :*

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge

Pour les contrats de leasing classés avant 2014 en actifs compromis, la valeur du bien est considérée nulle, tant que ledit bien n'a pas fait l'objet d'une évaluation individuelle circonstanciée tenant compte des possibilités réelles d'encaissement.

**Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de leasing :**

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

Ces provisions sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêté.

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille. Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique " Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées" en tant que composante du coût du risque encouru par la CIL.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

L'exercice du jugement expérimenté de la Direction peut conduire la société à constater des provisions collectives additionnelles au titre d'un secteur économique ou d'une zone géographique affectés par des événements économiques exceptionnels ; tel peut être le cas lorsque les conséquences de ces événements n'ont pu être mesurées avec la précision nécessaire pour ajuster les paramètres servant à déterminer la provision collective sur les portefeuilles homogènes non spécifiquement dépréciés.

### *3-3-3 Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :*

Antérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2008, les loyers bruts facturés et rattachés à la période incluant aussi bien l'amortissement financier du capital, que la marge financière brute (intérêt) figuraient pour leur montant intégral sous l'intitulé « Revenus bruts de leasing » au niveau de l'état de résultat.

Pour corriger le solde du produit net de leasing, la portion du loyer couru correspondant au remboursement du capital, figuraient en soustractif sous l'intitulé « Dotations aux amortissements des immobilisations en location ».

L'abandon du traitement patrimonial des opérations de leasing, à partir de l'entrée en vigueur, au 1<sup>er</sup> janvier 2008, de la norme NCT 41 relative aux contrats de location, était à l'origine de la reconsidération de la méthode susvisée. Désormais, seule la marge financière brute (intérêt) figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts relatifs aux créances classées 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, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

### *3-3-4 Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :*

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme (Portefeuille-titres commercial) et les placements à long terme (Portefeuille d'investissement).

#### **Placements à court terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

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

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

Le transfert des placements à court terme en placements à long terme, s'effectue individuellement au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur, ou à la valeur de marché s'ils étaient antérieurement comptabilisés à cette valeur.

### **Placements à long terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment, pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Le transfert des placements à long terme en placements à court terme s'effectue :

- au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.
- à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

### **Comptabilisation des revenus des placements**

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Par ailleurs, et contrairement aux dispositions de la NCT 25 relative au portefeuille titres dans les établissements bancaires, les intérêts courus sur les titres acquis en portage, ne sont constatés en résultat qu'au fur et à mesure de leur cession, et ce, compte tenu de l'incertitude portée à l'encaissement effectif de ces intérêts.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

#### *3-3-5 Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes*

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « Emprunts et dettes rattachées ».

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Lesdites dettes sont admises à la garantie du "fonds de péréquation des changes" institué par l'article 18 de la loi n° 98-111 du 28 décembre 1998 portant

loi de finances pour l'année 1999 et dont la gestion est confiée à la société "Tunis Re" en vertu d'une convention conclue avec le ministère des finances.

La garantie au titre de la couverture des pertes résultant de la fluctuation des taux de change des emprunts étrangers est accordée contre le versement par la C.I.L d'une contribution au profit du fonds dont le niveau et les modalités de perception sont décidées par une commission interministérielle conformément aux dispositions de l'article 5 du décret n° 99-1649 du 26 juillet 1999 fixant les modalités de fonctionnement dudit fonds.

Ainsi, la société n'est pas exposée au risque de change.

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

#### *3-3-6 Créances et dettes libellées en monnaies étrangères*

Les dettes et les créances libellées en monnaies étrangères sont converties en dinar tunisien au cours du jour de la date de l'opération. A la date de clôture les dettes et les créances en monnaies étrangères sont évaluées en utilisant le taux de change en vigueur à cette date. Les différences de change résultant sont comptabilisées, conformément à la norme comptable tunisienne 15.

#### *3-3-7 Immobilisations corporelles et incorporelles :*

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

La société comptabilise les immeubles hors exploitation, acquis dans le cadre de compromis et de protocoles de recouvrement de créances, conformément à la norme « IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ».

Ce traitement est expliqué par le fait que la valeur comptable desdits actifs est recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue de l'actif.

Ces actifs sont comptabilisés, comme pour le cas des immobilisations corporelles, à leur coût d'acquisition incluant, notamment, leur prix d'achat hors taxes déductibles, ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

Conformément à la norme IFRS 5, ces actifs sont évalués au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de la vente. Toute perte de valeur, relative à toute réduction initiale ou ultérieure de l'actif, est constatée immédiatement au résultat de la période.

Les immobilisations de la société sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative. Toutefois, les immobilisations hors exploitation ne sont pas amortissables.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société, converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

• Logiciels	33,3%
• Immeubles	5,0%
• Matériel de transport	20,0%
• Mobilier et matériel de bureau	10,0%
• Matériel informatique	33,3%
• Installations générales	10,0%

#### *3-3-8 Taxe sur la valeur ajoutée :*

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

#### *3-3-9 Impôt sur les bénéfices :*

La charge d'impôt sur les bénéfices comptabilisée par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

#### *3-3-10 Compensation des actifs et passifs d'impôt exigible :*

Bien que les actifs (acomptes provisionnels, retenues à la source et excédents d'impôt reportés) et passifs (impôt sur les sociétés dû) d'impôt exigible soient comptabilisés et évalués séparément, ils sont compensés au bilan en raison de l'existence d'un droit juridiquement exécutoire permettant une telle compensation qui est prévu par les dispositions de l'article 54 du code de l'IRPP et de l'IS.

#### *3-3-10 Avantages au personnel :*

Les avantages consentis au personnel (y compris les dirigeants) de la C.I.L sont classés en deux catégories :

- Les avantages à court terme tels que les salaires, les congés annuels, les primes, les indemnités et enveloppes ;
- Les avantages postérieurs à l'emploi constitués notamment par l'indemnité de départ à la retraite.

#### ***Avantages à court terme***

La société comptabilise une charge lorsqu'elle a utilisé les services rendus par les membres du personnel en contrepartie des avantages qui leur ont été consentis.

#### ***Avantages postérieurs à l'emploi***

Conformément aux principes généralement admis, la société distingue les régimes à cotisations définies et les régimes à prestations définies.

Les régimes qualifiés de « régimes à cotisations définies » ne sont pas représentatif d'un engagement pour la société et ne font l'objet d'aucune provision. Le montant des cotisations appelées pendant l'exercice est constaté en charges. Seuls les régimes qualifiés de « régimes à prestations définies » sont représentatifs d'un engagement à la charge de la société qui donne lieu à évaluation et provisionnement.

Le classement dans l'une ou l'autre de ces catégories s'appuie sur la substance économique du régime pour déterminer si la société est tenue ou pas, par les clauses d'une convention ou par une obligation implicite, d'assurer les prestations promises aux membres du personnel.

Seule l'indemnité de départ à la retraite, constitue, un avantage postérieur à l'emploi pour le personnel de la C.I.L. Il s'agit, d'un régime à cotisations définies objet d'une convention conclue avec une compagnie d'assurance vie. Conséquemment, seules les primes appelées durant un exercice donné sont portées parmi les charges de ce denier.

#### ***3-4 Changement de méthode de présentation***

Par rapport au 30 juin 2018, les états financiers au 30 juin 2019 traduisent un changement de méthode de présentation au niveau des états de résultats.

La rémunération du président du conseil d'administration était classée parmi les charges de personnel. Au 31 décembre 2018 et au 30 juin 2019, elle est présentée parmi les « Autres charges d'exploitation ».

Rubriques retraitées	Montant du retraitement au 30/06/2018	Commentaires
<b>Au niveau de l'état de résultat</b>		
Charges de personnel	180 000	Reclassement de la rémunération du président du conseil d'administration figurant initialement parmi les charges de personnel
Autres Charges d'exploitation	180 000	Reclassement de la rémunération du président du conseil d'administration figurant initialement parmi les charges de personnel

#### **NOTE 4 : CAISSES ET AVOIRS AUPRES DES BANQUES**

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Banques	17 161 946	12 817 124	15 512 789
- Caisses	247 492	429 920	256 759
<b><u>Total</u></b>	<b><u>17 409 438</u></b>	<b><u>13 247 044</u></b>	<b><u>15 769 548</u></b>

#### **NOTE 5 : CREANCES SUR LA CLIENTELE, OPERATIONS DE LEASING**

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
<b>Créances sur contrats mis en force</b>	<b>537 027 229</b>	<b>541 538 187</b>	<b>533 646 694</b>
Encours financiers	496 531 896	510 284 922	497 967 936
Impayés	43 082 776	33 715 201	38 123 500
Intérêts échus différés	(2 587 443)	(2 461 935)	(2 444 743)
<b>Créances sur contrats en instance de mise en force</b>	<b>1 375 542</b>	<b>2 870 927</b>	<b>1 419 233</b>
<b><u>Total brut des créances de leasing</u></b>	<b><u>538 402 772</u></b>	<b><u>544 409 114</u></b>	<b><u>535 065 927</u></b>
<b><u>A déduire couverture</u></b>			
Provisions pour dépréciation des encours	(7 506 067)	(7 552 874)	(7 864 868)
Provisions pour dépréciation des impayés	(17 936 809)	(16 138 730)	(16 161 337)
Provision collective	(4 694 000)	(3 195 000)	(4 694 000)
Produits réservés	(4 320 402)	(3 607 054)	(3 491 918)
<b>Total net des créances de leasing</b>	<b><u>503 945 493</u></b>	<b><u>513 915 456</u></b>	<b><u>502 853 803</u></b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur l'encours des contrats de leasing et les contrats en instance de mise en force sont indiqués ci-après :

<b>Solde au 31 décembre 2018</b>	<b><u>499 387 168</u></b>
<b>Additions de la période</b>	
- Investissements	120 728 704
- Relocations	246 224
- Transferts	6 900 416
<b>Retraits de la période</b>	
- Cessions à la valeur résiduelle	(971)
- Cessions anticipées	(8 979 409)
- Radiation des créances	(112 252)
- Relocations	(234 004)
- Transferts	(6 404 350)
- Remboursements du capital	(113 624 089)
<b>Solde au 30 juin 2019</b>	<b><u>497 907 438</u></b>

L'analyse de l'encours des contrats actifs par maturité se présente comme suit :

	<b><u>30 Juin 2019</u></b>	<b><u>30 Juin 2018</u></b>	<b><u>31 Décembre 2018</u></b>
<b>- Paiements minimaux sur contrats actifs</b>			
- A recevoir dans moins d'un an	225 799 464	219 092 681	219 938 352
- A recevoir dans plus d'un an et moins de 5 ans	351 625 298	362 730 358	355 062 422
- A recevoir dans plus de 5 ans	5 473 711	15 773 020	7 839 190
<b>Total des paiements minimaux sur contrats actifs</b>	<b><u>582 898 473</u></b>	<b><u>597 596 059</u></b>	<b><u>582 839 964</u></b>
<b>- Produits financiers non acquis</b>			
- Revenus non acquis à moins d'un an	44 624 434	43 654 424	43 380 698
- Revenus non acquis à plus d'un an et moins de 5 ans	47 578 318	47 683 678	46 483 798
- Revenus non acquis à plus de 5 ans	527 233	2 032 032	857 108
<b>Total des produits financiers non acquis</b>	<b><u>92 729 985</u></b>	<b><u>93 370 134</u></b>	<b><u>90 721 604</u></b>
- Valeurs résiduelles	199 127	499 156	400 072
- Contrats suspendus ordinaires	25 032	-	1 471
- Contrats suspendus contentieux	6 139 249	5 559 841	5 448 032
- Contrats en instance de mise en force	1 375 542	2 870 927	1 419 233
<b><u>Encours des contrats</u></b>	<b><u>497 907 438</u></b>	<b><u>513 155 849</u></b>	<b><u>499 387 168</u></b>

**Note 5 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (SUITE)**

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
Encours financiers	385 657 100	90 556 789	8 526 025	3 463 118	8 328 864	496 531 896
Impayés	4 112 668	14 668 496	3 858 202	2 330 152	18 113 259	43 082 776
Contrats en instance de mise en force	1 375 542	-	-	-	-	1 375 542
<b>CREANCES LEASING</b>	<b>391 145 309</b>	<b>105 225 285</b>	<b>12 384 228</b>	<b>5 793 270</b>	<b>26 442 123</b>	<b>540 990 214</b>
Avances reçues (*)	(4 304 266)	(4)	-	-	(661 438)	(4 965 709)
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>386 841 043</b>	<b>105 225 281</b>	<b>12 384 228</b>	<b>5 793 270</b>	<b>25 780 684</b>	<b>536 024 506</b>
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	<b>19 210 851</b>	<b>41 723</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 252 574</b>
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>406 051 894</b>	<b>105 267 004</b>	<b>12 384 228</b>	<b>5 793 270</b>	<b>25 780 684</b>	<b>555 277 079</b>
Produits réservés	-	-	(780 985)	(586 713)	(2 952 704)	(4 320 402)
Provisions sur encours financiers	-	-	(38 742)	(781 456)	(6 685 869)	(7 506 067)
Provisions sur impayés	-	-	(1 510 018)	(1 334 259)	(15 092 532)	(17 936 809)
<b>TOTAL DE LA COUVERTURE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 329 745)</b>	<b>(2 702 428)</b>	<b>(24 731 106)</b>	<b>(29 763 278)</b>
<b>ENGAGEMENTS NETS</b>	<b>406 051 894</b>	<b>105 267 004</b>	<b>10 054 483</b>	<b>3 090 842</b>	<b>1 049 579</b>	<b>525 513 801</b>
<b>Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)</b>			<b>2,23%</b>	<b>1,04%</b>	<b>4,64%</b>	
			<b>7,92%</b>			
<b>Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 31 décembre 2018</b>			<b>6,12%</b>			
<b>Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 30 juin 2018</b>			<b>7,56%</b>			
<b>Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés</b>			<b>18,81%</b>	<b>46,65%</b>	<b>95,93%</b>	
			<b>67,71%</b>			
<b>Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 31 décembre 2018</b>			<b>82,74%</b>			
<b>Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 30 juin 2018</b>			<b>64,06%</b>			

(\*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

## NOTE 6 : PORTEFEUILLE-TITRES COMMERCIAL

L'analyse du portefeuille-titres commercial se présente comme suit :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Certificats de Dépôt	-	-	10 000 000
- Titres SICAV	309 990	-	107 043
<b><u>Total</u></b>	<b><u>309 990</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>10 107 043</u></b>

Les titres SICAV se détaillent comme suit :

Libellé	Nombre de titres chez CIL	Coût Moyen Pondéré	Valeur liquidative
LA GENERALE OBLIG-SICAV	1 000	109,842	109 842
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	1 599	125,171	200 148
<b>Total</b>			<b>309 990</b>

## NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Titres de participation	4 305 308	9 305 008	9 305 008
- Titres immobilisés	32 060 395	23 441 813	30 803 313
- Dépôts et cautionnements versés	2 000	2 000	2 000
<b><u>Montant brut</u></b>	<b><u>36 367 703</u></b>	<b><u>32 748 821</u></b>	<b><u>40 110 321</u></b>
<b>A déduire :</b>			
- Versement restant à effectuer sur titres	(1 000 000)	(1 000 000)	(1 000 000)
<b><u>Montant libéré</u></b>	<b><u>35 367 703</u></b>	<b><u>31 748 821</u></b>	<b><u>39 110 321</u></b>
<b>A déduire :</b>			
- Provisions pour dépréciation	(575 220)	(264 400)	(153 770)
<b><u>Montant net</u></b>	<b><u>34 792 483</u></b>	<b><u>31 484 420</u></b>	<b><u>38 956 551</u></b>

Les provisions constituées concernent la dépréciation de la participation de la CIL dans le capital de la Compagnie Générale d'Investissement (CGI) et dans le capital de la BIAT pour, respectivement, 153 770 DT et 421 450 DT.

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participations" sont indiqués ci-après :

	<u>Montant total</u>
<b>Soldes au 31 Décembre 2018</b>	<b>9 305 008</b>
<u>Diminution des participations suite à la réduction de capital</u>	
- Société CIL SICAR	(4 999 700)
<b>Soldes au 30 Juin 2019</b>	<b>4 305 308</b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
<b>Soldes au 31 Décembre 2018</b>	<b>30 803 313</b>	<b>29 803 313</b>	<b>1 000 000</b>
<u>Acquisitions de la période</u>			
- CIL SICAR FONDS N° 8	3 140 582	3 140 582	
<u>Cessions de la période</u>			
- Société MCS	(78 500)	(78 500)	
- Société DAR EL JELD	(850 000)	(850 000)	
- Société SNA NOUR	(740 000)	(740 000)	
- Société EMP	(200 000)	(200 000)	
- Société Invest Immo	(15 000)	(15 000)	
<b>Soldes au 30 Juin 2019</b>	<b>32 060 395</b>	<b>31 060 395</b>	<b>1 000 000</b>

Le portefeuille titres s'analyse au 30 juin 2019 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Pourcentage détenu</u>	
<b>Titres de participation</b>							
* Compagnie Générale d'investissement	249 908	5,224	5,000	1 305 488	De 1998 à 2017	99,96%	
* CIL SICAR	2 999 820	1,000	1,000	2 999 820	2011/2013	99,99%	
<b>Total des titres de participation</b>				<b>4 305 308</b>			
<b>Titres immobilisés</b>							
* Société DAR EL JELD	25 000	100,000	100,000	2 500 000	2015/2016	22,32%	(*)
* Société SWEET HOME	2 134	10,000	10,000	21 340	2012	9,97%	
* Société LA GRIFFE	50 000	10,000	10,000	500 000	2013	29,41%	(*)
* Société ECOMAT	55 000	25,000	25,000	1 375 000	2014/2015/2017	24,60%	(*)
* Société GREEN TECHNO	234	100,000	100,000	23 400	2014	9,96%	
* Société PRO IMMO HAMMAMET	6 102	10,000	10,000	61 020	2014	14,36%	
* Société TECNO CAP BON	6 321	10,000	10,000	63 210	2014	21,07%	(*)
* Société MOUHIBA REAL ESTATE	2 000	10,000	10,000	20 000	2014	20,00%	(*)
* Société RED TEC	584	100,000	100,000	58 400	2015	13,27%	
* CIL SICAR FONDS N° 1	3 037	100,000	100,000	303 700	2014		
* Société MCS	4 000	100,000	100,000	400 000	2014/2017	15,38%	
* Société TRUST IMMO	83 353	1,000	1,000	83 353	2014	14,62%	
* Société SEI	1 273	100,000	100,000	127 300	2014	13,40%	
* Société TECHNO INVEST & CONSULTING	736	100,000	100,000	73 600	2014	8,18%	
* Société HOLFOOD	750	100,000	100,000	75 000	2015	15,00%	
* Société SUPERFOOD JUICERY	350	100,000	100,000	35 000	2015	14,58%	
* Société ECOLE EL EUCH	3 999	10,000	10,000	39 990	2015	11,76%	
* Société CLINIQUE LES PINS	1 00 000	10,000	10,000	1 000 000	2015	5,78%	
* Société HF CONSULTING	2 550	10,000	10,000	25 500	2015	15,00%	
* Société MEGA REAL ESTATE	200	100,000	100,000	20 000	2015	13,33%	
* Société MS CONSULTING	420	100,000	100,000	42 000	2015	29,58%	(*)
* Société LES DELICES DE MAMAN	7 000	10,000	10,000	70 000	2015	7,00%	
* Société PROHOUSE	210	100,000	100,000	21 000	2015	14,79%	
* Société TECNO SAHEL CONSULTING	600	100,000	100,000	60 000	2016	30,00%	(*)
* Société THF CONSULTING	1 800	100,000	100,000	180 000	2016	30,00%	(*)
* Société BOI CONSULTING	1 500	100,000	100,000	150 000	2016	30,00%	(*)
* Société SIFAT	10 000	10,000	10,000	100 000	2016	28,17%	(*)
* CIL SICAR FONDS N° 2	8 240	100,000	100,000	824 000	2016		
* Société SH CONSULTING	1 500	100,000	100,000	150 000	2016	30,00%	(*)
* Société EMP	20 000	10,000	10,000	200 000	2016	20,00%	(*)
* CIL SICAR FONDS N° 3	26 500	100,000	100,000	2 650 000	2016		
* CIL SICAR FONDS N° 4	9 000	100,000	100,000	900 000	2016		
* CIL SICAR FONDS N° 5	6 000	100,000	100,000	600 000	2016		
* CIL SICAR FONDS N° 6	3 000	100,000	100,000	300 000	2016		
* Société MEDPLAST	30 000	10,000	10,000	300 000	2016	7,30%	
* Société ECONOMIC AUTO	20 000	100,000	100,000	2 000 000	2017	22,22%	(*)
* CIL SICAR FONDS N° 7	27 700	100,000	100,000	2 770 000	2018		
* BIAT	40 000	120,000	10,000	4 800 000	2018	0,24%	
* Société PROINJECT	5 000	100,000	100,000	500 000	2018	0,65%	
* Société UNIPACK	2 00 000	10,000	10,000	2 000 000	2018	1,93%	
* Société MAS EXPORT	4 200	100,000	100,000	420 000	2018	29,68%	(*)
* Société POLYBAT	21 90 000	1,000	1,000	2 190 000	2018	30,00%	(*)
* Société TUNIFRIES	8 870	100,000	100,000	887 000	2018	13,60%	
* CIL SICAR FONDS N° 8	31 406	100,000	100,000	3 140 582	2019		
<b>Total des titres immobilisés</b>				<b>32 060 395</b>			
<b>Total</b>				<b>36 365 703</b>			

(\*) : La CIL n'exerce ni de contrôle ni d'influence notable sur ces sociétés malgré que sa participation dépasse les 20%.

## NOTE 8 : VALEURS IMMOBILISEES

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2019**  
(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeurs brutes					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisitions	Transfert	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotations de la période	Cessions	Fin de période	
Logiciels		133 432	-	-	-	133 432	123 319	3 391	-	126 710	6 722
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>		<b><u>133 432</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>133 432</u></b>	<b><u>123 319</u></b>	<b><u>3 391</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>126 710</u></b>	<b><u>6 722</u></b>
Immeubles	5,0%	6 560 175	64 418	176 471	-	6 801 064	3 152 813	130 434	-	3 283 246	3 517 818
Matériel de transport	20,0%	1 367 474	-	-	-	1 367 474	669 826	119 994	-	789 820	577 654
Equipements de bureau	10,0%	486 241	12 852	-	(2 894)	496 199	317 616	14 218	(2 409)	329 426	166 772
Matériel informatique	33,3%	314 154	671	-	-	314 824	285 572	6 279	-	291 851	22 974
Installations générales	10,0%	627 900	62 093	-	(1 585)	688 408	362 484	20 085	(1 026)	381 543	306 865
Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations		176 471	-	(176 471)	-	-	-	-	-	-	-
Immeubles hors exploitation (*)		2 751 691	-	-	-	2 751 691	-	-	-	-	2 751 691
<b>Total des immobilisations corporelles</b>		<b><u>12 284 106</u></b>	<b><u>140 034</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(4 479)</u></b>	<b><u>12 419 660</u></b>	<b><u>4 788 311</u></b>	<b><u>291 009</u></b>	<b><u>(3 434)</u></b>	<b><u>5 075 887</u></b>	<b><u>7 343 774</u></b>
<b>TOTAUX</b>		<b><u>12 417 538</u></b>	<b><u>140 034</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(4 479)</u></b>	<b><u>12 553 092</u></b>	<b><u>4 911 631</u></b>	<b><u>294 400</u></b>	<b><u>(3 434)</u></b>	<b><u>5 202 596</u></b>	<b><u>7 350 496</u></b>

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.  
Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

(\*) Les immeubles hors exploitation sont acquis dans le cadre de compromis et de protocoles de recouvrement de créances. Ils ne sont pas amortissables.

Il s'agit d'immeubles et de terrains acquis par la société en vue de leur vente ou location et non pas pour leur utilisation continue dans le cadre normal de son cycle d'exploitation. La société a l'intention de céder lesdits immeubles dans un avenir proche, correspondant au temps habituel et nécessaire pour une vente d'actifs de même nature.

## NOTE 9 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Prêts au personnel	4 725 197	4 191 133	4 224 588
- Personnels, avances et acomptes	17 084	21 275	12 155
- Créances sur cessions d'immobilisations	531 837	77 537	132 422
- Avances aux fournisseurs	31 139	7 618	1 002
- Etat, crédit de TVA	188 288	1 840 364	0
- Compte d'attente / avance de TVA	322 375	162 395	225 069
- Différences de change à récupérer, Tunis Ré	5 967 110	2 084 221 (*)	4 264 098
- Produits à recevoir des tiers	1 629 540	1 479 126 (*)	1 096 713
- Compte d'attente	108 258	136 848	121 701
- Charges constatées d'avance	197 749	194 903	38 954
- Autres comptes débiteurs	285 835	252 946	335 433
- Prestataires Assurances	-	70 000	-
- Compte courant, fonds gérés	61 230	109 171	486 342
- Charges à répartir (A)	4 000	6 159	5 333
- Frais d'émission des emprunts locaux (A)	350 799	488 297	435 043
- Frais d'émission des emprunts étrangers (A)	487 274	598 159	467 893
<b><u>Total brut</u></b>	<b><u>14 907 714</u></b>	<b><u>11 720 152</u></b>	<b><u>11 846 744</u></b>
<b>A déduire :</b>			
- Provisions	(531 427)	(474 135)	(523 959)
<b><u>Total net</u></b>	<b><u>14 376 287</u></b>	<b><u>11 246 016</u></b>	<b><u>11 322 785</u></b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité, présentés initialement sous la même rubrique "Produits à recevoir des tiers".

(A) Les charges à répartir et les frais d'émission des emprunts s'analysent comme suit :

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES CHARGES A REPARTIR ET DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS**  
**AU 30 JUIN 2019**  
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeurs brutes			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Additions	Fin de période	Début de période	Dotations de la période	Fin de période	
Charges à répartir (a)	33%	752 863	-	752 863	747 530	1 333	748 863	4 000
Frais d'émission des emprunts locaux	(b)	5 024 364	18 656	5 043 020	4 589 321	102 900	4 692 221	350 799
Frais d'émission des emprunts étrangers	(b)	1 057 888	120 924	1 178 812	589 995	101 543	691 538	487 274
<b>TOTAUX</b>		<b>6 835 115</b>	<b>139 580</b>	<b>6 974 695</b>	<b>5 926 847</b>	<b>205 777</b>	<b>6 132 623</b>	<b>842 072</b>

(a) Les charges à répartir concernent les dépenses relatives aux études liées à la conception et la mise en place du plan de continuité d'activité (PCA ), les frais engagés lors de l'ouverture de l'agence de Ben Arous, ainsi que les frais de la mise en place d'un outil de scoring et des frais d'implémentation du reporting IFRS.

Les charges à répartir sont résorbées selon le mode linéaire.

(b) Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des emprunts, s'élevant à D : 204.443 figure parmi les charges financières.

## NOTE 10 : *DETTES ENVERS LA CLIENTELE*

Les dépôts et avoirs de la clientèle se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Avances et acomptes reçus des clients	4 965 709	4 704 428	3 745 235
- Autres dépôts et cautionnements reçus	5 075	5 075	5 075
<b><u>Total</u></b>	<b><u>4 970 784</u></b>	<b><u>4 709 503</u></b>	<b><u>3 750 310</u></b>

## NOTE 11 : *EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES*

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent ainsi :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Banques locales	184 771 741	181 252 805	190 887 405
- Banques étrangères	86 549 351	95 320 621	97 902 243
- Emprunts obligataires	96 496 200	124 481 600	123 050 600
- Certificats de dépôt	23 000 000	17 500 000	13 500 000
- Certificats de leasing	18 000 000	22 000 000	18 000 000
<b><u>Total emprunts</u></b>	<b><u>408 817 292</u></b>	<b><u>440 555 026</u></b>	<b><u>443 340 248</u></b>
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	7 429 897	5 697 607	5 041 257
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	1 875 027	1 607 126	2 214 226
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	2 719 871	3 186 986	5 420 996
- Intérêts courus sur certificats de leasing	140 401	399 253	656 148
- Intérêts et commissions constatées d'avance sur certificats de dépôt	(270 311)	(215 682)	(134 727)
- Charges constatées d'avance sur emprunts bancaires locaux	(265 873)	(270 400)	(333 954)
- Charges constatées d'avance sur emprunts bancaires étrangers	(27 957)	(16 704)	(14 299)
- Charges constatées d'avance sur certificats de leasing	(6 823)	(26 079)	-
<b><u>Total dettes rattachées</u></b>	<b><u>11 594 234</u></b>	<b><u>10 362 106</u></b>	<b><u>12 849 647</u></b>
<b><u>Total</u></b>	<b><u>420 411 526</u></b>	<b><u>450 917 132</u></b>	<b><u>456 189 895</u></b>

Les mouvements enregistrés sur le poste "Emprunts et ressources spéciales" sont récapitulés dans le tableau suivant :

**TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES**

**ARRETE AU 30 JUN 2019**

(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Soldes en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Soldes	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<u>CREDITS BANCAIRES</u>								
<u>BANQUES LOCALES</u>								
BTK (2014)	3 000 000	Annuellement (2015-2019)	600 000	-	600 000	-	-	-
ATB (2014)	4 000 000	Annuellement (2015-2019)	800 000	-	-	800 000	-	800 000
BIAT (2/2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2019)	1 000 000	-	-	1 000 000	-	1 000 000
BIAT (3/2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2019)	1 000 000	-	-	1 000 000	-	1 000 000
BT (2/2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2019)	1 000 000	-	-	1 000 000	-	1 000 000
BTE (2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2019)	1 166 408	-	-	1 166 408	-	1 166 408
BH (2015)	3 000 000	Annuellement (2016-2020)	1 320 996	-	638 502	682 495	-	682 495
AMEN BANK (2015)	5 000 000	Annuellement (2016-2020)	2 000 000	-	1 000 000	1 000 000	-	1 000 000
BIAT (1/2015)	10 000 000	Annuellement (2016-2020)	4 000 000	-	2 000 000	2 000 000	-	2 000 000
BT (2015)	5 000 000	Annuellement (2016-2020)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 000 000	1 000 000
BIAT (2/2015)	5 000 000	Annuellement (2016-2020)	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
BIAT (3/2015)	7 500 000	Annuellement (2016-2020)	3 000 000	-	-	3 000 000	1 500 000	1 500 000
ATB (2015)	2 500 000	Annuellement (2016-2020)	1 000 000	-	-	1 000 000	500 000	500 000
ATIJARI BANK (1/2015)	6 000 000	Annuellement (2016-2020)	2 400 000	-	600 000	1 800 000	600 000	1 200 000
ATIJARI BANK (2/2015)	4 000 000	Annuellement (2016-2020)	1 600 000	-	400 000	1 200 000	400 000	800 000
AMEN BANK (1/2016)	5 000 000	Annuellement (2016-2020)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 000 000	1 000 000
BIAT (1/2016)	10 000 000	Annuellement (2017-2021)	6 000 000	-	2 000 000	4 000 000	2 000 000	2 000 000
BH (1/2016)	5 000 000	Annuellement (2017-2021)	3 000 000	-	1 000 000	2 000 000	1 000 000	1 000 000
BT (1/2016)	5 000 000	Annuellement (2017-2021)	3 000 000	-	-	3 000 000	2 000 000	1 000 000
ATB (1/2016)	3 500 000	Semestriellement (2017-2021)	2 100 000	-	350 000	1 750 000	1 050 000	700 000
BIAT (2/2016)	5 000 000	Annuellement (2017-2021)	3 000 000	-	-	3 000 000	2 000 000	1 000 000
AMEN BANK (1/2016)	3 000 000	Annuellement (2017-2021)	1 800 000	-	-	1 800 000	1 200 000	600 000
AMEN BANK (2/2016)	2 000 000	Annuellement (2017-2021)	1 200 000	-	-	1 200 000	800 000	400 000
AMEN BANK (3/2016)	2 500 000	Annuellement (2017-2021)	1 500 000	-	-	1 500 000	1 000 000	500 000
BIAT (3/2016)	5 000 000	Annuellement (2017-2021)	3 000 000	-	-	3 000 000	2 000 000	1 000 000
BIAT (4/2016)	10 000 000	Annuellement (2017-2021)	6 000 000	-	-	6 000 000	4 000 000	2 000 000
AMEN BANK (1/2017)	2 500 000	Annuellement (2018-2022)	2 000 000	-	500 000	1 500 000	1 000 000	500 000
ATIJARI BANK (1/2017)	5 000 000	Annuellement (2017-2022)	3 500 000	-	500 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000

**TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES**  
**ARRETEAU 30 JUIN 2019**  
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Soldes en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Soldes	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
BT (1/2017)	5 000 000	Annuellement (2018-2022)	4 000 000	-	1 000 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
AMEN BANK (2/2017)	5 000 000	Annuellement (2018-2022)	4 000 000	-	1 000 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
BIAT (1/2017)	10 000 000	Annuellement (2018-2022)	8 000 000	-	-	8 000 000	6 000 000	2 000 000
AMEN BANK (3/2017)	5 000 000	Annuellement (2018-2022)	4 000 000	-	-	4 000 000	3 000 000	1 000 000
BIAT (2/2017)	5 000 000	Annuellement (2018-2022)	4 000 000	-	-	4 000 000	3 000 000	1 000 000
BH (1/2017)	5 000 000	Annuellement (2018-2022)	4 000 000	-	-	4 000 000	3 000 000	1 000 000
BIAT (3/2017)	10 000 000	Annuellement (2018-2022)	8 000 000	-	-	8 000 000	6 000 000	2 000 000
AMEN BANK (4/2017)	3 000 000	Semestriellement (2018-2019)	1 500 000	-	750 000	750 000	0	750 000
BT (2/2017)	3 000 000	Annuellement (2018-2022)	2 400 000	-	-	2 400 000	1 800 000	600 000
AMEN BANK (5/2017)	2 500 000	Annuellement (2018-2022)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 500 000	500 000
AMEN BANK (6/2017)	2 500 000	Annuellement (2018-2022)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 500 000	500 000
BIAT (4/2017)	5 000 000	Annuellement (2018-2022)	4 000 000	-	-	4 000 000	3 000 000	1 000 000
BT (1/2018)	5 000 000	Annuellement (2019-2023)	5 000 000	-	1 000 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
ATB (1/2018)	5 000 000	Annuellement (2019-2023)	5 000 000	-	1 000 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
BTE (1/2018)	5 000 000	Annuellement (2019-2023)	5 000 000	-	843 829	4 156 172	3 240 618	915 554
BH (1/2018)	5 000 000	Annuellement (2019-2023)	5 000 000	-	1 000 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
BT (1/2018)	3 000 000	Annuellement (2019-2023)	3 000 000	-	600 000	2 400 000	1 800 000	600 000
BIAT (1/2018)	10 000 000	Annuellement (2019-2021)	10 000 000	-	3 333 333	6 666 667	3 333 334	3 333 333
ATTIJARI BANK (1/2018)	5 000 000	Semestriellement (2018-2023)	4 500 000	-	500 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
Amen Bank (1/2018)	2 000 000	Annuellement (2019-2023)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 600 000	400 000
Amen Bank (2/2018)	2 000 000	Annuellement (2019-2023)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 600 000	400 000
Amen Bank (3/2018)	1 000 000	Annuellement (2019-2023)	1 000 000	-	-	1 000 000	800 000	200 000
STB (1/2018)	2 500 000	Annuellement (2019-2023)	2 500 000	-	-	2 500 000	2 000 000	500 000
Amen Bank 4/2018)	1 000 000	Annuellement (2019-2020)	1 000 000	-	-	1 000 000	500 000	500 000
STB (2/2018)	2 500 000	Annuellement (2019-2023)	2 500 000	-	-	2 500 000	2 000 000	500 000
BT (1/2018)	5 000 000	Annuellement (2019-2023)	5 000 000	-	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
Amen Bank (5/2018)	1 500 000	Annuellement (2019-2023)	1 500 000	-	-	1 500 000	750 000	750 000
BIAT (1/2018)	10 000 000	Annuellement (2019-2020)	10 000 000	-	-	10 000 000	5 000 000	5 000 000
BIAT	5 000 000	Crédits relais	5 000 000	-	5 000 000	-	-	-
BIAT (2/2018)	10 000 000	Annuellement (2019-2021)	10 000 000	-	-	10 000 000	6 666 667	3 333 333
BIAT (1/2019)	5 000 000	Annuellement (2020-2024)	-	5 000 000	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
Amen Bank (1/2019)	1 500 000	Annuellement (2019-2020)	-	1 500 000	-	1 500 000	750 000	750 000
Amen Bank (2/2019)	1 000 000	Annuellement (2019-2020)	-	1 000 000	-	1 000 000	500 000	500 000
BT (1/2019)	5 000 000	Annuellement (2020-2024)	-	5 000 000	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
BIAT (2/2019)	5 000 000	Annuellement (2019-2021)	-	5 000 000	-	5 000 000	3 333 333	1 666 667
Amen Bank (3/2019)	2 000 000	Annuellement (2020-2024)	-	2 000 000	-	2 000 000	1 600 000	400 000
<b>Sous-total</b>			<b>190 887 405</b>	<b>19 500 000</b>	<b>25 615 663</b>	<b>184 771 741</b>	<b>117 323 952</b>	<b>67 447 789</b>

**TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2019**  
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Soldes en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période				
						Soldes	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an		
<b>BANQUES ETRANGERES</b>										
B.E.I 2012	EUR	5 182 500	Semestriellement (2012-2019)	782 203	-	782 203	-	-	-	-
BIRD		10 000 000	Semestriellement (2015-2027)	5 076 683	-	714 286	4 362 397	2 933 825	1 428 572	
BIRD		13 800 000	Semestriellement (2019-2027)	13 800 000	-	333 333	13 466 667	12 800 000	666 667	
BAD		5 000 000	Semestriellement (2016-2022)	2 857 143	-	357 143	2 500 000	1 785 714	714 286	
BERD	EUR	15 000 000	Semestriellement (2016-2020)	10 800 714	-	4 658 571	6 142 143	-	6 142 143	
BERD		25 000 000	Semestriellement (2019-2023)	25 000 000	-	1 142 857	23 857 143	18 000 001	5 857 142	
SANAD	EUR	10 000 000	Semestriellement (2019-2023)	30 280 500	-	3 364 499	26 916 001	20 187 001	6 729 000	
GGF	EUR	3 000 000	Semestriellement (2019-2023)	9 305 000	-	-	9 305 000	6 646 431	2 658 569	
<u>Sous-total</u>				97 902 243	-	11 352 892	86 549 351	62 352 972	24 196 379	
<u>Total des crédits bancaires</u>				288 789 647	19 500 000	36 968 555	271 321 092	179 676 923	91 644 168	
<b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>										
CIL 2008 subordonné		10 000 000	Annuellement (2015-2019)	2 000 000	-	2 000 000	-	-	-	
CIL 2013/1		13 000 000	Annuellement (2016-2020)	5 200 000	-	-	5 200 000	2 600 000	2 600 000	
CIL 2014/1		20 000 000	Annuellement (2015-2019)	4 000 000	-	-	4 000 000	-	4 000 000	
CIL 2014/2		20 000 000	Annuellement (2015-2019)	8 000 000	-	4 000 000	4 000 000	-	4 000 000	
CIL 2015/1		25 000 000	Annuellement (2016-2020)	10 000 000	-	5 000 000	5 000 000	-	5 000 000	
CIL 2015/2		25 000 000	Annuellement (2016-2020)	10 000 000	-	-	10 000 000	5 000 000	5 000 000	
CIL 2016/1		30 000 000	Annuellement (2017-2021)	18 000 000	-	6 000 000	12 000 000	6 000 000	6 000 000	
CIL 2016/2		26 000 000	Annuellement (2018-2022)	20 800 000	-	5 200 000	15 600 000	10 400 000	5 200 000	
CIL 2017/1		21 227 000	Annuellement (2018-2022)	16 981 600	-	4 245 400	12 736 200	8 490 800	4 245 400	
CIL 2017/2		16 200 000	Annuellement (2019-2023)	16 200 000	-	3 240 000	12 960 000	9 720 000	3 240 000	
CIL 2018/1		15 000 000	Annuellement (2020-2024)	11 869 000	3 131 000	-	15 000 000	12 000 000	3 000 000	
<u>Total des emprunts obligataires</u>				123 050 600	3 131 000	29 685 400	96 496 200	54 210 800	42 285 400	

**TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES**

**ARRETE AU 30 JUN 2019**

(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Soldes en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Soldes	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<u>CERTIFICATS DE DEPOT &amp; CERTIFICATS DE LEASING</u>								
<u>CERTIFICATS DE DEPOT</u>								
		Certificats de dépôt	13 500 000	57 000 000	47 500 000	23 000 000	-	23 000 000
		<u>Sous-total</u>	13 500 000	57 000 000	47 500 000	23 000 000	-	23 000 000
<u>CERTIFICATS DE LEASING</u>								
		Certificats EL BARAKA BANK	14 000 000	46 000 000	46 000 000	14 000 000	-	14 000 000
		Certificats ZITOUNA BANK	4 000 000	22 000 000	22 000 000	4 000 000	-	4 000 000
		<u>Sous-total</u>	18 000 000	68 000 000	68 000 000	18 000 000	-	18 000 000
		<u>Total des CERTIFICATS DE DEPOT &amp; DES CERTIFICATS DE LEASING</u>	31 500 000	125 000 000	115 500 000	41 000 000	-	41 000 000
		<u>TOTAL GENERAL</u>	443 340 248	147 631 000	182 153 955	408 817 292	233 887 723	174 929 568

## NOTE 12 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	406 433	296 537	313 994
- Effets à payer	-	98 485	-
- Factures non parvenues	51 260	51 260	51 260
<u>Sous total</u>	<u>457 693</u>	<u>446 282</u>	<u>365 254</u>
<i>Fournisseurs de biens, objet de contrats de leasing</i>			
- Factures d'achats d'immobilisations	7 601 899	7 619 720	3 173 893
- Effets à payer	53 841 269	29 982 337	32 120 550
- Retenue de garantie et assurance décennale	326 594	199 131	408 003
<u>Sous total</u>	<u>61 769 761</u>	<u>37 801 187</u>	<u>35 702 447</u>
<u>Total</u>	<u>62 227 455</u>	<u>38 247 469</u>	<u>36 067 701</u>

## NOTE 13 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Personnel, provisions pour congés payés	327 313	318 938	327 313
- Personnel, oppositions sur salaires	308	196	196
- Personnel, autres charges à payer	343 463	368 383	509 014
- Etat, retenues sur salaires	55 591	41 983	16 803
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	390 369	346 561	323 216
- Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers	57 707	41 863	37 329
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	2 375	94 481	18 033
- Etat, TVA à payer	-	-	1 697 679
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider (voir note 26)	562 869	669 497	411 123
- Contribution conjoncturelle	-	178 846	354 004
- Contribution sociale de solidarité (voir note 26)	42 980	44 712	88 501
- Etat, autres impôts et taxes à payer	20 091	15 584	25 514
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	9 819	9 568	9 819
- Actionnaires, dividendes et jetons de présence à payer	43 746	43 672	43 670
- CNSS	303 884	274 278	235 667
- CAVIS	33 329	27 524	36 010
- CNAM	23 026	21 073	19 436
- Assurance Vie	6 344	6 344	6 344
- Assurance Groupe	79 419	73 045	39 704
- Autres comptes créditeurs	162 180	355 051	329 742
- Avances sur cessions titres immobilisés	722 961	439 039	214 100
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges	73 979	72 891	73 979
- Prestataires Recouvrement	360 762	272 983	230 824
- Prestataires Assurances	1 757 087	1 435 534	1 691 969
- Compte d'attente	777 411	613 916	613 916
- Diverses Charges à payer	393 089	711 437	457 074
- Autres produits constatés d'avance	3 809	3 627	18 524
- Provisions pour risques et charges	150 000	60 000	100 000
<u>Total</u>	<u>6 703 913</u>	<u>6 541 026</u>	<u>7 929 503</u>

## NOTE 14 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Capital social	(A)	25 000 000	25 000 000	25 000 000
- Réserve légale	(B)	2 500 000	2 500 000	2 500 000
- Réserves pour réinvestissements		35 145 833	30 366 933	30 366 933
- Complément d'apports		6 967	6 967	6 967
- Réserves pour fonds social	(C)	3 119 781	2 776 452	2 627 671
- Actions propres	(D)	(3 434 231)	(3 159 473)	(3 247 071)
- Résultats reportés		15 268 327	13 153 624	13 153 624
<b>Total des capitaux propres avant résultat de la période</b>		<b><u>77 606 677</u></b>	<b><u>70 644 503</u></b>	<b><u>70 408 123</u></b>
Résultat de la période (1)		6 263 834	6 372 529	12 170 105
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	(F)	<b><u>83 870 511</u></b>	<b><u>77 017 031</u></b>	<b><u>82 578 228</u></b>
Nombre d'actions (2)		4 778 203	4 796 421	4 791 989
Résultat par action (1) / (2)	(E)	1,311	1,329	2,540

(A) Le capital social s'élève, au 30 juin 2019, à D : 25.000.000 composé de 5.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le fonds social est constitué, essentiellement, par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder principalement des prêts remboursables au personnel de la "CIL".

(D) L'assemblée générale ordinaire, réunie le 16 mai 2017, a autorisé le conseil d'administration de la société à acheter et revendre ses propres actions en vue de réguler le cours boursier et ce, conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n°94-117 portant réorganisation du marché financier.

L'assemblée a fixé la durée d'intervention à 3 ans, se terminant avec l'assemblée générale appelée à statuer sur l'exercice 2019. Elle a limité le nombre maximum d'actions à détenir à 10% du total des actions composant le capital social.

Les mouvements enregistrés sur cette rubrique se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût
Solde au 31 décembre 2018	214 469	3 247 071
Achats de la période	11 553	187 160
Solde au 30 juin 2019	226 022	3 434 231

Le nombre des actions détenues par la CIL représente, au 30 juin 2019, 4,73% des actions en circulation.

Le rachat de la CIL de ses propres actions a eu pour effet la régularisation de son cours boursier.

(E) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat par action ainsi déterminé, correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(F) Voir tableau de mouvements ci-joint :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**  
**AU 30 JUIN 2019**  
(exprimé en dinars)

**NOTE 14 : CAPITAUX PROPRES (suite)**

	Capital social	Réserve légale	Réserve pour réinvestissement	Réserves pour fonds social	Résultats reportés	Complément d'apport	Actions propres	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 décembre 2017</b>	<b>25 000 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>26 648 230</b>	<b>2 282 836</b>	<b>10 183 932</b>	<b>6 967</b>	<b>(2 951 339)</b>	<b>11 501 435</b>	<b>75 172 062</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 26 Avril 2018			6 370 000	500 000	4 631 435			(11 501 435)	-
Affectations approuvées par l'A.G.O du 26 Avril 2018			(2 651 297)		2 651 297				-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2017					(4 500 000)				(4 500 000)
Rachat d'actions propres							(208 134)		(208 134)
Encaissement de dividendes sur actions propres					186 960				186 960
Prélèvements sur fonds social				(6 385)					(6 385)
Résultat de la période close le 30 juin 2018								6 372 759	6 372 759
<b>Solde au 30 Juin 2018</b>	<b>25 000 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>30 366 933</b>	<b>2 776 452</b>	<b>13 153 624</b>	<b>6 967</b>	<b>(3 159 473)</b>	<b>6 372 759</b>	<b>77 017 261</b>
Reprise résultat de la période close le 30 juin 2018								(6 372 759)	(6 372 759)
Rachat d'actions propres							(87 598)		(87 598)
Prélèvements sur fonds social				(148 781)					(148 781)
Résultat net de l'exercice 2018								12 170 105	12 170 105
<b>Solde au 31 décembre 2018</b>	<b>25 000 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>30 366 933</b>	<b>2 627 671</b>	<b>13 153 624</b>	<b>6 967</b>	<b>(3 247 071)</b>	<b>12 170 105</b>	<b>82 578 228</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 30 Avril 2019			6 640 000	500 000	5 030 105			(12 170 105)	-
Affectations approuvées par l'A.G.O du 30 Avril 2019			(1 861 100)		1 861 100				-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2018					(5 000 000)				(5 000 000)
Rachat d'actions propres							(187 160)		(187 160)
Encaissement de dividendes sur actions propres					223 498				223 498
Prélèvements sur fonds social				(7 890)					(7 890)
Résultat de la période close le 30 juin 2019								6 263 834	6 263 834
<b>Solde au 30 Juin 2019</b>	<b>25 000 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>35 145 833</b>	<b>3 119 781</b>	<b>15 268 327</b>	<b>6 967</b>	<b>(3 434 231)</b>	<b>6 263 834</b>	<b>83 870 511</b>

## NOTE 15 : INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES DE LEASING

Les intérêts et produits assimilés de leasing se présentent ainsi :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Intérêts de leasing	29 780 842	27 201 734	56 798 442
- Intérêts de retard	1 408 750	908 194	2 337 205
- Frais d'ouverture des dossiers	298 279	281 495	624 007
- Frais de rejet	926 980	800 440	1 673 390
- Frais sur vente	78 000	62 048	129 345
- Frais sur encaissement de titres de crédits	180 184	179 424	363 045
- Autres	21 425	10 175	21 984
<b>Total</b>	<u>32 694 460</u>	<u>29 443 509</u>	<u>61 947 418</u>
- Transferts en produits de la période			
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	391 458	494 214	675 139
Intérêts de retard antérieurs	243 690	302 298	412 804
- Produits réputés réservés en fin de période			
Intérêts inclus dans les loyers	(951 306)	(692 882)	(887 399)
Intérêts de retard	(539 759)	(441 347)	(423 125)
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>(855 917)</u>	<u>(337 717)</u>	<u>(222 581)</u>
<b>Total des intérêts et des produits de leasing</b>	<u><b>31 838 543</b></u>	<u><b>29 105 792</b></u>	<u><b>61 724 838</b></u>

## NOTE 16 : INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Intérêts des emprunts obligataires	4 484 427	5 142 222	9 790 422
- Intérêts des crédits des banques locales	9 138 582	6 582 090	15 170 291
- Intérêts des crédits des banques étrangères	3 537 814	2 776 550	6 676 613
- Intérêts des autres opérations de financement	1 680 236	1 849 034	4 014 074
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	204 443	265 645	554 937
<b>Total des charges financières des emprunts</b> (A)	<u>19 045 502</u>	<u>16 615 541</u>	<u>36 206 336</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	(99 431)	(65 978)	(191 345)
- Autres charges financières	82 302	60 880	130 765
- Pénalités	-	14	15
<b>Total des autres charges financières</b>	<u>(17 129)</u>	<u>(5 085)</u>	<u>(60 566)</u>
<b>Total général</b>	<u><b>19 028 373</b></u>	<u><b>16 610 456</b></u>	<u><b>36 145 771</b></u>

## NOTE 17 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Intérêts des comptes courants	7 063	7 041	14 207
- Plus values sur cession des titres immobilisés	635 433	349 034	593 844
- Dividendes	407 988	415 975	415 975
- Moins values sur cession des titres immobilisés	-	-	(35 708)
- Plus values sur titres SICAV	4 189	6 363	6 363
- Plus values sur fonds gérés	180 225	153 658	464 397
- Intérêts des comptes CEA	80 000	64 030	159 563
- Intérêts sur chèques impayés	12 737	11 011	20 891
- Intérêts sur certificats de dépôt	94 157	6 540	32 531
<b>Total</b>	<b><u>1 421 790</u></b>	<b><u>1 013 651</u></b>	<b><u>1 672 062</u></b>

## NOTE 18 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Revenus des loyers des immeubles	61 940	66 476	124 645
- Ristournes assurances	23 271	68 422	22 390
<b>Total</b>	<b><u>85 211</u></b>	<b><u>134 898</u></b>	<b><u>147 035</u></b>

## NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Salaires et complément de salaires	2 106 462	2 001 646 (*)	4 088 495
- Charges connexes aux salaires	58 347	65 039	124 096
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	376 426	343 681	737 514
- Autres charges sociales	113 487	102 058	218 938
<b>Total</b>	<b><u>2 654 721</u></b>	<b><u>2 512 424</u></b>	<b><u>5 169 043</u></b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3.4)

## NOTE 20 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de résorptions se détaillent ainsi :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	3 391	4 757	10 014
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	291 009	278 009	555 981
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	1 333	6 160	14 986
- Transfert de charge	(9 600)	(9 600)	(19 200)
<b>Total</b>	<b><u>286 134</u></b>	<b><u>279 326</u></b>	<b><u>561 781</u></b>

## NOTE 21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Achats de matières et fournitures	120 611	110 208	230 396
<u>Total des achats</u>	<u>120 611</u>	<u>110 208</u>	<u>230 396</u>
- Sous-traitance générale	89 696	77 719	159 862
- Locations	71 493	77 932	148 413
- Entretien et réparations	128 915	123 678	297 981
- Primes d'assurances	31 673	29 510	60 327
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>321 777</u>	<u>308 839</u>	<u>666 583</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	231 325	205 064	468 444
- Publicités, publications & relations publiques	101 383	107 296	223 417
- Déplacements, missions et réceptions	27 285	51 652	52 664
- Frais postaux et de télécommunications	48 293	75 768	155 137
- Services bancaires et assimilés	132 196	127 974	274 086
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>540 482</u>	<u>567 754</u>	<u>1 173 749</u>
- Jetons de présence	40 000	64 000	104 000
- Rémunération du PCA	180 000	180 000 (*)	360 000
- Rémunération comité d'audit	16 500	7 500	15 000
- Rémunération comité des risques	16 500	7 500	15 000
<u>Total des charges diverses</u>	<u>253 000</u>	<u>259 000</u>	<u>494 000</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	64 818	59 214	117 999
- T.C.L	76 856	68 005	142 604
- Droits d'enregistrements et de timbres	3 455	6 572	8 901
- Autres impôts et taxes	5 300	9 321	14 833
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>150 428</u>	<u>143 112</u>	<u>284 337</u>
<u>Total général</u>	<u>1 386 297</u>	<u>1 388 912</u>	<u>2 849 064</u>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3.4)

## NOTE 22 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTATS DES CREANCES RADIEES

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	4 457 049	3 841 707	4 974 819
- Dotations aux provisions collectives	-	-	1 499 000
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(2 715 937)	(2 479 023)	(3 277 533)
- Créances radiées	351 875	-	2 104
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	(324 441)	-	-
- Intérêts inclus dans les loyers antérieurs suite à la radiation des créances	(20 653)	-	-
- Intérêts de retard antérieurs suite à la radiation des créances	(6 781)	-	-
- Encaissement sur créances radiées	-	(18 878)	(18 878)
<u>Total</u>	<u>1 741 112</u>	<u>1 343 806</u>	<u>3 179 512</u>

## NOTE 23 : DOTATIONS NETTES AUX AUTRES PROVISIONS

Le détail des autres provisions est le suivant :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs	7 468	7 251	64 687
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	421 450	23 887	-
- Dotations aux provisions pour divers risques	50 000	60 000	100 000
- Reprise sur provisions pour dépréciation des titres de participations	-	-	(86 744)
- Reprise sur provisions pour dépréciation des autres actifs	-	(215 446)	(223 058)
- Apurement de comptes d'actifs	-	218 172	216 434
<b><u>Total</u></b>	<b><u>478 918</u></b>	<b><u>93 864</u></b>	<b><u>71 319</u></b>

## NOTE 24 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	370	76 700	82 527
- Apurement de comptes	36 250	47 663	54 811
- Autres gains sur éléments exceptionnels	4 976	11 685	12 136
<b><u>Total</u></b>	<b><u>41 596</u></b>	<b><u>136 048</u></b>	<b><u>149 473</u></b>

## NOTE 25 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Charges nettes sur cessions d'immobilisations	185	190	5 979
- Pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	291	419	792
<b><u>Total</u></b>	<b><u>476</u></b>	<b><u>609</u></b>	<b><u>6 771</u></b>

## NOTE 26 : *IMPOTS SUR LES BENEFICES*

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

	<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
<b>Bénéfice comptable</b>	<b>7 811 110</b>	<b>8 160 993</b>	<b>15 710 148</b>
<b>A réintégrer</b>			
- Dotations aux provisions sur la clientèle	4 457 049	3 841 707	4 974 819
- Dotations aux provisions collectives	-	-	1 499 000
- Dotations aux provisions des autres actifs	7 468	7 251	64 687
- Dotations aux provisions pour divers risques	50 000	60 000	100 000
- Dotations aux provisions sur titres de participation	421 450	23 887	-
- Reprises sur provisions fiscales 2015	-	-	4 746 949
- Reprises sur provisions fiscales 2016	-	-	8 095
- Reprises sur provisions fiscales 2017	-	-	3 532 733
- Provisions pour congés payés 2019/2018	-	-	327 313
- Diverses charges non déductibles	60 887	203 820	332 040
<b>A déduire</b>			
- Provisions fiscales 2016/2015 pour affaires en cours	-	-	4 613 361
- Reprises sur provisions comptables	-	-	3 674 416
- Provisions pour congés payés 2018/2017	-	-	320 721
- Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de participations	-	-	86 744
- Reprises sur provisions pour dépréciation des autres actifs	-	215 446	223 058
- Dividendes	407 988	415 975	415 975
<b><u>Bénéfice fiscal avant provisions</u></b>	<b><u>12 399 977</u></b>	<b><u>11 666 237</u></b>	<b><u>21 961 510</u></b>
Provisions pour créances douteuses 100%	4 457 049	3 841 707	6 473 819
Provisions pour dépréciation des titres cotés	421 450	-	-
<b><u>Bénéfice fiscal</u></b>	<b><u>7 521 478</u></b>	<b><u>7 824 530</u></b>	<b><u>15 487 691</u></b>
Réinvestissements exonérés			
* Société POLYBAT	-	-	2 190 000
* Société TUNIFRIES	-	-	887 000
* Société MAS EXPORT	-	-	420 000
* Fonds gérés CIL SICAR	-	-	3 140 582
* Montant à investir	3 223 490	3 353 370	-
<b><u>Bénéfice imposable</u></b>	<b><u>4 297 987</u></b>	<b><u>4 471 160</u></b>	<b><u>8 850 109</u></b>
<b>Impôt sur les sociétés (au taux de 35%)</b>	<b><u>1 504 296</u></b>	<b><u>1 564 906</u></b>	<b><u>3 097 538</u></b>
<b>A imputer</b>			
- Acomptes provisionnels payés	929 261	803 261	2 675 019
- Retenues à la source	12 165	92 147	11 396
<b><u>Impôt à payer</u></b>	<b><u>562 869</u></b>	<b><u>669 497</u></b>	<b><u>411 123</u></b>
<b><u>Contribution conjoncturelle</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>178 846</u></b>	<b><u>354 004</u></b>
<b><u>Contribution sociale de solidarité</u></b>	<b><u>42 980</u></b>	<b><u>44 712</u></b>	<b><u>88 501</u></b>

## NOTE 27 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS

			30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
- Clients et comptes rattachés en début de période	+	Note 5	38 123 500	29 571 042	29 571 042
- Clients et comptes rattachés en fin de période	-	Note 5	(43 082 776)	(33 715 201)	(38 123 500)
- Clients avances et acomptes reçus en début de période	-	Note 10	(3 745 235)	(3 535 073)	(3 535 073)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+	Note 10	4 965 709	4 704 428	3 745 235
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	Note 10	(5 075)	(5 075)	(5 075)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	Note 10	5 075	5 075	5 075
- Produits constatés d'avance en début de période	-	Note 5	(2 444 743)	(2 319 108)	(2 319 108)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 5	2 587 443	2 461 935	2 444 743
- TVA collectée	+		26 466 717	24 048 044	50 950 663
- TVA collectée sur avances et acomptes	-		(1 163 902)	(938 493)	(1 812 255)
- Remboursements principal	+	Note 5	113 624 089	106 331 075	223 297 123
- Intérêts et produits assimilés de leasing	+	Note 15	32 694 460	29 443 509	61 947 418
- Autres produits d'exploitation	+	Note 18	85 211	134 898	147 035
- Créances virées en pertes	-	Note 22	(351 875)	-	(2 104)
- Encaissements sur créances radiées	+	Note 22	-	18 878	18 878
- Encours financiers virés en pertes	+	Note 5	112 252	-	-
- Plus/Moins values sur relocations	-	Note 5	(12 220)	(86 028)	(445 495)
- Plus/Moins values sur transferts	-	Note 5	(496 066)	(587 160)	(2 055 133)
- Créances sur cessions d'immobilisations début période	+	Note 9	132 422	171 465	171 465
- Créances sur cessions d'immobilisations fin période	-	Note 9	(531 837)	(77 537)	(132 422)
- Cessions d'immobilisations à la VR	+	Note 5	971	975	1 978
- Cessions anticipées d'immobilisations	+	Note 5	8 979 409	15 239 363	22 709 982
			<b>175 943 528</b>	<b>170 867 014</b>	<b>346 580 473</b>

## NOTE 28 : INVESTISSEMENTS DANS LES CONTRATS DE LEASING

			30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
- Fournisseurs d'immobilisations en début de période	+	Note 12	35 702 447	42 945 910	42 945 910
- Fournisseurs d'immobilisations en fin de période	-	Note 12	(61 769 761)	(37 801 187)	(35 702 447)
- Fournisseurs, avances et acomptes en début de période	-	Note 9	(1 002)	(92 173)	(92 173)
- Fournisseurs, avances et acomptes en fin de période	+	Note 9	31 139	7 618	1 002
- Décaissements pour financement de contrats de leasing	+	Note 5	120 728 704	138 484 148	247 325 698
- TVA sur Investissements	+		21 167 088	22 112 026	40 070 957
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période	+	Note 13	18 033	86 110	86 110
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	-	Note 13	(2 375)	(94 481)	(18 033)
			<b>115 874 272</b>	<b>165 647 971</b>	<b>294 617 025</b>

## NOTE 29 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

			<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Prestataires assurances en début de période	-	Note 9	-	-	-
- Prestataires assurances en fin de période	+	Note 9	-	70 000	-
- Personnel, oppositions sur salaires en début de période	+	Note 13	196	196	196
- Personnel, oppositions sur salaires en fin de période	-	Note 13	(308)	(196)	(196)
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	Note 9	(12 155)	(11 369)	(11 369)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	Note 9	17 084	21 275	12 155
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	Note 12	365 254	644 202	644 202
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	Note 12	(457 693)	(446 282)	(365 254)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	Note 13	327 313	320 721	320 721
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	Note 13	(327 313)	(318 938)	(327 313)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	Note 13	509 014	448 236	448 236
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	Note 13	(343 463)	(368 383)	(509 014)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	Note 13	16 803	79 751	79 751
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	Note 13	(55 591)	(41 983)	(16 803)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	Note 13	323 216	484 141	484 141
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	Note 13	(390 369)	(346 561)	(323 216)
- C.N.S.S en début de période	+	Note 13	235 667	181 449	181 449
- C.N.S.S en fin de période	-	Note 13	(303 884)	(274 278)	(235 667)
- CAVIS en début de période	+	Note 13	36 010	16 096	16 096
- CAVIS en fin de période	-	Note 13	(33 329)	(27 524)	(36 010)
- CNAM en début de période	+	Note 13	19 436	14 965	14 965
- CNAM en fin de période	-	Note 13	(23 026)	(21 073)	(19 436)
- Assurance groupe et vie en début de période	+	Note 13	46 048	74 117	74 117
- Assurance groupe et vie en fin de période	-	Note 13	(85 763)	(79 389)	(46 048)
- Organismes sociaux, autres charges en début de période	+	Note 13	73 979	73 302	73 302
- Organismes sociaux, autres charges en fin de période	-	Note 13	(73 979)	(72 891)	(73 979)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	Note 13	457 074	489 428	489 428
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	Note 13	(393 089)	(711 437)	(457 074)
- TVA, payée sur biens et services	+		260 686	258 548	497 592
- Charges de personnel	+	Note 19	2 654 721	2 512 424 (*)	5 169 043
- Autres charges d'exploitation	+	Note 21	1 386 297	1 388 912 (*)	2 849 064
- Impôts et taxes	-	Note 21	(150 428)	(143 112)	(284 337)
- Charges à répartir	+	Note 9	-	-	8 001
<b><u>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</u></b>			<b><u>4 078 408</u></b>	<b><u>4 214 347</u></b>	<b><u>8 656 740</u></b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

## NOTE 30 : INTERETS PAYES

			<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Frais d'émission d'emprunts	+	Note 9	139 580	306 472	412 244
- Charges constatées d'avance sur emprunts en début de période	-	Note 11	(482 980)	(386 137)	(386 137)
- Charges constatées d'avance sur emprunts en fin de période	+	Note 11	293 829	287 104	482 980
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+	Note 13	37 329	2 534	2 534
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	-	Note 13	(57 707)	(41 863)	(37 329)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+	Note 11	5 420 996	6 117 818	6 117 818
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	-	Note 11	(2 719 871)	(3 186 986)	(5 420 996)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires début de période	+	Note 11	5 041 257	3 103 282	3 103 282
- Intérêts courus sur emprunts bancaires fin de période	-	Note 11	(7 429 897)	(5 697 607)	(5 041 257)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	Note 11	2 214 226	777 356	777 356
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	Note 11	(1 875 027)	(1 607 126)	(2 214 226)
- Intérêts courus sur certificat de leasing en début de période	+	Note 11	656 148	586 682	586 682
- Intérêts courus sur certificat de leasing en fin de période	-	Note 11	(140 401)	(399 253)	(656 148)
- Charges constatées d'avance sur certificats de leasing en début de période	-	Note 11	-	-	-
- Charges constatées d'avance sur certificats de leasing en fin de période	+	Note 11	6 823	26 079	-
- Intérêts et commissions constatés d'avance sur certificats de dépôts en début de période	-	Note 11	-	-	-
- Intérêts et commissions constatés d'avance sur certificats de dépôts en fin de période	+	Note 11	270 311	215 682	-
- Intérêts et charges assimilées	+	Note 16	19 028 373	16 610 456	36 145 771
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	Note 16	(204 443)	(265 645)	(554 936)
			<u>20 198 545</u>	<u>16 448 848</u>	<u>33 317 638</u>

### Intérêts payés

## NOTE 31 : IMPOTS PAYES

			<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+	Note 13	411 123	874 709	874 709
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	-	Note 13	(562 869)	(669 497)	(411 123)
- Contribution conjoncturelle en début de période	+	Note 13	354 004	424 606	424 606
- Contribution conjoncturelle en fin de période	-	Note 13	-	(178 846)	(354 004)
- Contribution sociale de solidarité en début de période	+	Note 13	88 501	-	-
- Contribution sociale de solidarité en fin de période	-	Note 13	(42 980)	(44 712)	(88 501)
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	Note 13	25 514	26 771	26 771
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	Note 13	(20 091)	(15 584)	(25 514)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période	+	Note 13	9 819	9 622	9 622
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période	-	Note 13	(9 819)	(9 568)	(9 819)
- TVA payée	+		5 858 314	-	4 355 513
- Impôts et taxes	+	Note 21	150 428	143 112	284 337
- Impôts sur les bénéfices	+	Note 26	1 504 296	1 564 906	3 097 538
- Contribution sociale de solidarité	+	Note 26	42 980	44 712	88 501
- Contribution conjoncturelle	+	Note 26	-	178 846	354 004
			<u>7 809 219</u>	<u>2 349 076</u>	<u>8 626 640</u>

### Impôts payés

**NOTE 32 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

		<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Investissements en Immobilisations corporelles et incorporelles	+ Note 8	140 034	1 237 380	1 499 175
<b><u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u></b>		<b><u>140 034</u></b>	<b><u>1 237 380</u></b>	<b><u>1 499 175</u></b>

**NOTE 33 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

		<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Moins-values sur cession d'immobilisations	- Note 25	(185)	(190)	(5 979)
- Cessions d'immobilisations corporelles	+ Note 8	1 045	390	10 490
- Immobilisations mises en rebut	+ Note 8	-	-	1 783
- Produits nets sur cessions d'immobilisations, autres que destinées à la location	+ Note 24	370	76 700	82 527
<b><u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u></b>		<b><u>1 230</u></b>	<b><u>76 900</u></b>	<b><u>88 821</u></b>

**NOTE 34 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

		<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	+ Note 7	3 140 582	5 270 000	13 567 000
<b><u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u></b>		<b><u>3 140 582</u></b>	<b><u>5 270 000</u></b>	<b><u>13 567 000</u></b>

**NOTE 35 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

		<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice	+ Note 7	1 883 500	925 600	1 761 100
- Titres immobilisés liquidés au cours de l'exercice	+ Note 7	-	-	100 000
- Titres de participation remboursés au cours de l'exercice	+ Note 7	4 999 700	-	-
- Produits nets sur cessions de titres immobilisés	+ Note 17	635 433	349 034	593 844
- Avances sur cession titre immobilisés en début de période	- Note 13	(214 100)	(77 000)	(77 000)
- Avances sur cession titre immobilisés en fin de période	+ Note 13	722 961	439 039	214 100
- Moins value sur cessions de titres immobilisés		-	-	(35 708)
<b><u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u></b>		<b><u>8 027 494</u></b>	<b><u>1 636 673</u></b>	<b><u>2 556 336</u></b>

## NOTE 36 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

			<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Dividendes	+	Note 14	5 000 000	4 500 000	4 500 000
- Dividendes sur actions propres	-	Note 14	(223 498)	(186 960)	(186 960)
- Actionnaires, dividendes et JP à payer en début de période	+	Note 13	43 670	43 725	43 725
- Actionnaires, dividendes et JP à payer en fin de période	-	Note 13	(43 746)	(43 672)	(43 670)
- Prélèvements sur fonds social	+	Note 14	7 890	6 385	155 165
<b><u>Dividendes et autres distributions</u></b>			<b><u>4 784 316</u></b>	<b><u>4 319 478</u></b>	<b><u>4 468 260</u></b>

## NOTE 37 : AUTRES FLUX LIES A L'EXPLOITATION

			<u>30 Juin 2019</u>	<u>30 Juin 2018</u>	<u>31 Décembre 2018</u>
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	-	Note 9	(1 384 027)	(1 359 300)	(1 763 400)
- Remboursements sur prêts au personnel	+	Note 9	883 418	973 722	1 344 368
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	Note 9	1 096 713	435 812 (*)	435 812
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	Note 9	(1 629 540)	(1 479 126) (*)	(1 096 713)
- Différences de change à récupérer, Tunis Ré en début de période	+	Note 9	4 264 098	1 578 493 (*)	1 578 493
- Différences de change à récupérer, Tunis Ré en fin de période	-	Note 9	(5 967 110)	(2 084 221) (*)	(4 264 098)
- Charges comptabilisées d'avance en début de période	+	Note 9	38 954	24 095	24 095
- Charges comptabilisées d'avance en fin de période	-	Note 9	(197 749)	(194 903)	(38 954)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	Note 9	335 433	237 997	237 997
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	Note 9	(285 835)	(252 946)	(335 433)
- Comptes d'attente actif en début de période	+	Note 9	121 701	227 802	227 802
- Comptes d'attente actif en fin de période	-	Note 9	(108 258)	(136 848)	(121 701)
- Comptes d'attente passif en début de période	-	Note 13	(613 916)	(613 916)	(613 916)
- Comptes d'attente passif en fin de période	+	Note 13	777 411	613 916	613 916
- Compte courant, fonds gérés en début de période	+	Note 9	486 342	283 126	283 126
- Compte courant, fonds gérés en fin de période	-	Note 9	(61 230)	(109 171)	(486 342)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	Note 13	(627 765)	(602 731)	(602 731)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	Note 13	599 742	685 634	627 765
- Prestataires Assurances en début de période	-	Note 13	(1 691 969)	(1 075 680)	(1 075 680)
- Prestataires Assurances en fin de période	+	Note 13	1 757 087	1 435 534	1 691 969
- Autres produits constatés d'avance en début de période	-	Note 13	(18 524)	(9 501)	(9 501)
- Autres produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 13	3 809	3 627	18 524
- Produits des placements (hors plus values de cessions)	+	Note 17	786 357	664 617	1 113 927
- Apurement de comptes	-	Note 23	-	(218 172)	-
- Autres gains ordinaires	+	Note 24	41 226	59 348	66 947
- Autres pertes ordinaires	-	Note 25	(291)	(419)	(217 226)
<b><u>Autres flux liés à l'exploitation</u></b>			<b><u>(1 393 922)</u></b>	<b><u>(913 212)</u></b>	<b><u>(2 360 956)</u></b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité, présentés initialement sous la même rubrique "Produits à recevoir des tiers".

## NOTE 38 : INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEE

### • **COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT**

La CGI est une filiale de la CIL, détenue à concurrence de 99,96%. La CGI assure les opérations de mise en place et de gestion des emprunts obligataires émis par la CIL, certaines opérations de mise en place de certificats de dépôt ainsi que la tenue des comptes des valeurs mobilières.

**Frais de négociation :**

La CIL a réalisé, au 30/06/2019, des opérations d'achat de ses propres actions en vue de réguler le cours boursier et ce, par l'entremise de la Compagnie Générale d'Investissement CGI.

Elle a également procédé à l'enregistrement de la vente de certaines valeurs mobilières auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, et ce, par l'intermédiaire de la Compagnie Générale d'Investissement CGI.

Les honoraires prélevés par la CGI à titre de frais de négociation boursière, ainsi qu'à titre des autres opérations s'élèvent à 4.332 DT. La CIL a constaté une charge au titre de ces frais d'égal montant.

**Commissions sur placement de certificats de dépôt :**

La Compagnie Générale d'Investissement CGI a procédé à la mise en place de certificats de dépôt au profit de la CIL.

A ce titre, les commissions sur placement de certificats de dépôt facturées par la CGI s'élèvent au 30/06/2019 à 10.423 DT. La CIL a constaté une charge au titre de ces frais d'égal montant.

**Commissions sur placement d'emprunts obligataires :**

La Compagnie Générale d'Investissement CGI (dans laquelle la CIL détient 99,96% du capital) a facturé en 2019, un complément de rémunération, relatif à l'actualisation du document de référence utilisé pour l'émission de l'emprunt obligataire 2018-1 et ce, pour un montant de 15.656 DT.

Ce montant a été constaté parmi les charges reportées, dont 5.324 DT rapportés au résultat de la période close le 30/06/2019.

**Mandat de tenue du registre :**

La convention de tenue du registre des actionnaires de la CIL conclue avec la Compagnie Générale d'Investissement prévoit une rémunération annuelle forfaitaire de 10.000 DT, revenant à la CGI, soit un montant de 5.000 DT, au 30/06/2019.

La CIL a, ainsi, supporté, au 30/06/2019, une charge d'égal montant.

Ainsi, le cumul des honoraires et commissions facturés par la CGI et relatifs à la période close le 30/06/2019, s'élèvent à 35.411 DT en HT, dont 10.332 DT constatées en charges reportées et le reliquat soit 25.079 DT rapporté au résultat de la période.

**Contrat de location :**

La CGI loue 2 appartements appartenant à la Compagnie Internationale de Leasing sis à la rue Pierre De Coubertin pour un montant annuel de 30.000 DT en HT.

Le produit locatif au titre de la période close le 30/06/019 est de 15.000 DT en HT.

- **SOCIETE TOURISTIQUE OCEANA :**

**Engagement Leasing :**

L'encours global des créances de leasing de la société OCEANA, avec laquelle elle a des dirigeants communs, s'élève au 30 Juin 2019 à 285.926 DT.

**Frais de séjour**

Au 30/06/2019, la société OCEANA a facturé à la CIL la somme de 6.050 DT Hors Taxes représentant des frais de logement et de location de salles.

- **SOCIETE AGRO SERVICE :**

Le conseil d'administration réuni le 22 mai 2003 a entériné la décision de la direction générale relative à l'octroi à la société AGRO-SERVICES d'un crédit de 180.000 DT pour l'acquisition d'un terrain ayant fait l'objet d'hypothèque au profit de la CIL. Les conditions de taux d'intérêt seront définitivement arrêtées en fonction de la plus ou moins value que la société réalisera sur la vente dudit terrain.

Le solde de ce compte s'élève, au 30 Juin 2019, à 373.170 DT et a été totalement provisionné.

Par ailleurs, la CIL a constaté parmi ses produits au 30/06/2019, des intérêts pour un montant de 7.063 DT.

- **CIL SICAR**

1- La CIL a réalisé, en 2018 et 2019, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôts auprès de la Société d'Investissement à Capital Risque « CIL SICAR », dans laquelle elle détient 99,99% du capital et détaillés comme suit :

date d'émission	Echéance	Montant	taux	Charges de l'exercice
02/10/2018	10/01/2019	2 000 000	10,25%	5 482
06/11/2018	15/01/2019	1 000 000	10,40%	4 188
21/12/2018	30/01/2019	2 000 000	10,45%	16 797
10/01/2019	19/02/2019	2 000 000	10,50%	23 064
15/01/2019	14/02/2019	1 000 000	10,50%	8 674
30/01/2019	10/04/2019	2 000 000	10,75%	40 950
14/02/2019	26/03/2019	1 000 000	10,75%	11 803
19/02/2019	21/03/2019	2 000 000	10,75%	17 758
21/03/2019	30/04/2019	2 000 000	10,75%	23 607
26/03/2019	25/04/2019	1 000 000	10,75%	8 879
10/04/2019	10/05/2019	2 000 000	10,75%	17 758
25/04/2019	04/06/2019	1 000 000	10,80%	11 858
30/04/2019	30/05/2019	1 500 000	10,80%	13 380
10/05/2019	19/06/2019	2 000 000	10,75%	23 607
30/05/2019	09/07/2019	1 500 000	10,80%	13 882
03/06/2019	13/07/2019	1 000 000	10,80%	8 098
19/06/2019	19/07/2019	2 000 000	10,80%	6 905
24/06/2019	24/07/2019	2 000 000	10,80%	4 028
<b>total</b>		<b>29 000 000</b>		<b>260 717</b>

2- Une convention de gestion a été conclue, le 25 Juin 2014, avec la société « CIL SICAR » dans laquelle la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » détient 99,99% du capital. Cette convention porte sur la gestion d'un fonds d'une valeur globale de 303.700 DT.

En contrepartie, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de gestion annuelle calculée sur la base d'un taux de 0,5% du montant initial du fonds.

En outre, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par ledit fonds.

Le montant des commissions supportées au 30/06/2019, s'élève à : 759 DT.

3- Une convention de gestion a été conclue, le 25 Juin 2016, avec la société « CIL SICAR » dans laquelle la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » détient 99,99% du capital. Cette convention porte sur la gestion d'un fonds d'une valeur globale de 824.000 DT.

En contrepartie, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de gestion annuelle calculée sur la base d'un taux de 0,5% du montant initial du fonds.

En outre, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par ledit fonds.

Le montant des commissions supportées au 30/06/2019, s'élève à : 2.060 DT.

4- Quatre conventions de gestion ont été conclues, le 29 Décembre 2016, avec la société « CIL SICAR » dans laquelle la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » détient 99,99% du capital. Ces conventions portent sur la gestion de quatre fonds pour respectivement 2.650.000 DT, 900.000 DT, 600.000 DT et 300.000 DT, soit une valeur globale de 4.450.000 DT.

En contrepartie, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de gestion annuelle calculée sur la base d'un taux de 0,5% du montant initial de chaque fonds.

En outre, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par lesdits fonds.

Le montant des commissions supportées au 30/06/2019, s'élève à : 11.150 DT.

5- Une convention de gestion a été conclue, le 14 Mars 2018, avec la société « CIL SICAR » dans laquelle la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » détient 99,99% du capital. Ces conventions portent sur la gestion d'un fonds d'une valeur globale de 2.770.000 DT

En contrepartie, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de gestion annuelle calculée sur la base d'un taux de 0,5% du montant initial de chaque fonds.

En outre, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par lesdits fonds.

Le montant des commissions supportées en 30/06/2019 s'élève à : 6.925 DT.

6- Une convention de gestion a été conclue, le 20 Juin 2019, avec la société « CIL SICAR » dans laquelle la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » détient 99,99% du capital. Cette convention porte sur la gestion d'un fonds d'une valeur de 3.140.582 DT.

En contrepartie, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de gestion annuelle calculée sur la base d'un taux de 0,5% du montant initial du fonds.

En outre, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par ledit fonds.

- **AUTRES PARTIES LIEES**

**Certificats de dépôt**

✓ La CIL a réalisé, en 2018 et 2019, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de Mr Mohamed BRIGUI, Président du Conseil d'Administration, détaillées comme suit :

Date d'émission	Echéance	Montant	Taux	Charges de l'exercice
19/12/2018	18/01/2019	500.000	10,35%	2.483
18/01/2019	27/02/2019	500 000	10.35%	5 685
27/02/2019	29/03/2019	500 000	10.7%	4 419
29/03/2019	08/05/2019	500 000	10.75%	5 902
08/05/2019	17/06/2019	500 000	10.75%	5 902
17/06/2019	16/08/2019	500 000	10.75%	2 005
	<b>Total</b>	<b>3 000 000</b>		<b>26 396</b>

✓ La CIL a réalisé, au 30/06/2019, une opération de financement sous forme de certificat de dépôt auprès de Mme Hela BRIGUI HAMIDA, administrateur de la compagnie, détaillée comme suit :

Date d'émission	Echéance	Montant	Taux	Charges de l'exercice
21/06/2019	19/09/2019	1 000.000	11,45%	3 058
	<b>Total</b>	<b>1 000 000</b>		<b>3 058</b>

- **Les commissaires aux comptes :**

**Engagement Leasing :**

1- L'engagement global des créances de leasing de la société FINOR, le commissaire aux comptes, s'élève au 30 Juin 2019 à 133.748 DT.

2- L'engagement global des créances de leasing de la société DMZ Immobilière, ayant des liens avec les associés de la société FINOR, s'élève au 30 Juin 2019 à 204.329 DT.

3- L'engagement global des créances de leasing de la société HORWATH ACF, le commissaire aux comptes, s'élève au 30 Juin 2019 à 99.022 DT.

- **Rémunération des dirigeants**

- La charge supportée par la société au 30/06/2019, au titre de la rémunération du Président du conseil d'administration de la CIL est de 180.000 DT.

Une voiture de fonction est mise à sa disposition pour les besoins de ses déplacements professionnels.

-Le Directeur Général de la CIL a bénéficié au titre de la période close le 30/06/2019 de :

- ✓ Une rémunération brute de 176.000 DT ;
- ✓ Une voiture de fonction est mise à sa disposition pour les besoins de ses déplacements professionnels.

**NOTE 39 : *ENGAGEMENTS HORS BILAN***

**A- ENGAGEMENTS DONNES :**

**A-1- Engagements de Financement en Faveur de la Clientèle**

Les engagements de Financement en Faveur de la Clientèle s'élèvent au 30 juin 2019 à 19 252 574 DT et constituent des accords de financement en faveur de la clientèle, matérialisés par des contrats de leasing dûment signés et figurant parmi les Engagements hors bilan présentés au niveau du tableau de classification des créances sur la clientèle (voir note 5.3 Analyse et classification des créances sur la clientèle).

**A-2- Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts**

Les engagements sur intérêts et commissions sur emprunts s'élèvent à 63 663 957 DT et constituent le total des intérêts et commissions qui vont être supportés par la CIL sur les échéances futures des emprunts en cours au 30 juin 2019.

**A-3- Engagements sur titres**

Les engagements sur titres s'élèvent au 30 juin 2019 à 1 000 000 DT et constituent des versements restant à effectuer sur titres immobilisés (voir note 8 Portefeuille d'investissement).

**B- ENGAGEMENTS RECUS**

**B-1- Cautions Reçues**

Les cautions reçues s'élèvent au 30 juin 2019 à 250 257 374 DT et constituent des cautions reçues des clients, en garantie des financements accordés.

**B-2- Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs**

Les intérêts à échoir sur contrats actifs s'élèvent au 30 juin 2019 à 92 729 985 DT et constituent les intérêts inclus dans les loyers futurs (voir note 5.1.1 Analyse par maturité).

### **B-3- Valeurs des biens, objet de leasing**

Les valeurs des biens objet de leasing s'élèvent au 30 juin 2019 à 386 507 585 DT et constituent le cas échéant, des garanties pour le calcul des provisions sur créances. Elles sont calculées sur la base des prix d'acquisition et compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé (voir note 3-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing ).

### **C- ENGAGEMENTS RECIPROQUES**

#### **C-1 Emprunts obtenus non encore encaissés**

Les financements obtenus et non encore encaissés s'élèvent au 30 juin 2019 à 13 000 000 DT et correspondent aux crédits obtenus auprès d'Amen Bank et de la BIAT pour respectivement 8 000 000 DT et 5 000 000 DT.

### **NOTE 40 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 20 Août 2019. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

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

### **MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING (CIL)**

#### ***Introduction :***

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Compagnie Internationale de Leasing (CIL) couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019 et faisant apparaître à cette date un total bilan de 578 184 KDT et un bénéfice net de 6 264 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Compagnie Internationale de Leasing (CIL), comprenant le bilan au 30 juin 2019, l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de 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 :***

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

***Conclusion :***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Compagnie Internationale de Leasing (CIL) au 30 juin 2019, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, le 23 août 2019**

**Les Commissaires aux Comptes**

**FINOR**

**HORWATH ACF**

**Mustapha MEDHIOUB**

**Noureddine BEN ARBIA**

**AVIS DE SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS**

Siège social : Route de Gabès, km 1,5 – 3003 Sfax

La société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Monsieur Mahmoud ZAHAF.

**BILAN**  
(Exprimé en dinar tunisien)

ACTIFS	Ref	MONTANTS AU 30/06/2019	MONTANTS AU 30/06/2018	MONTANTS AU 31/12/2018
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>				
Immobilisations Incorporelles	1.1	456 181,959	439 231,959	446 231,959
- Moins: Amortissements	1.1	-420 490,928	-377 109,017	-398 880,822
<b>S/Total</b>		<b>35 691,031</b>	<b>62 122,942</b>	<b>47 351,137</b>
Immobilisations Corporelles	1.2	26 350 159,060	24 920 944,246	25 326 935,122
- Moins: Amortissements	1.2	-14 303 553,151	-12 330 965,506	-13 292 874,471
<b>S/Total</b>		<b>12 046 605,909</b>	<b>12 589 978,740</b>	<b>12 034 060,651</b>
Immobilisations financières	1.3	4 282 640,600	3 517 075,875	4 276 766,562
- Moins: Provisions		0,000	0,000	0,000
<b>S/Total</b>		<b>4 282 640,600</b>	<b>3 517 075,875</b>	<b>4 276 766,562</b>
<b>Total Actifs Immobilisés</b>		<b>16 364 937,540</b>	<b>16 169 177,557</b>	<b>16 358 178,350</b>
Autres Actifs non Courants	1.4	9 985,834	23 371,251	15 123,334
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>16 374 923,374</b>	<b>16 192 548,808</b>	<b>16 373 301,684</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	2.1	15 144 136,550	12 181 198,139	11 760 111,301
- Moins: Provisions		0,000	0,000	0,000
<b>S/Total</b>		<b>15 144 136,550</b>	<b>12 181 198,139</b>	<b>11 760 111,301</b>
Clients et comptes rattachés	2.2	20 755 901,093	19 879 763,434	20 667 781,179
- Moins: Provisions		-923 770,631	-575 820,261	-790 386,331
<b>S/Total</b>		<b>19 832 130,462</b>	<b>19 303 943,173</b>	<b>19 877 394,848</b>
Autres Actifs Courants	2.3	3 199 475,133	2 738 489,812	1 753 032,241
Placements et autres actifs financiers	2.4	2 053 497,513	2 064 624,452	2 052 580,496
Liquidités et équivalents de liquidités	2.5	409 872,712	1 015 532,539	659 433,990
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>40 639 112,370</b>	<b>37 303 788,115</b>	<b>36 102 552,876</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>57 014 035,744</b>	<b>53 496 336,923</b>	<b>52 475 854,560</b>

**BILAN**  
(Exprimé en dinar tunisien)

	Ref	MONTANTS AU 30/06/2019	MONTANTS AU 30/06/2018	MONTANTS AU 31/12/2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social	3	15 627 150,000	14 206 500,000	14 206 500,00
Réserves	3	8 124 760,000	4 477 760,000	4 477 760,000
Autres capitaux propres	3	133 762,428	98 412,722	160 996,476
Résultats reportés	3	4 568 523,984	7 943 038,896	7 943 038,896
<b>Total des Cap. Propres avant Résultat de l'exercice</b>		<b>28 454 196,412</b>	<b>26 725 711,618</b>	<b>26 788 295,372</b>
<b>Résultat de l'Exercice</b>		<b>1 667 714,287</b>	<b>1 702 822,136</b>	<b>3 113 785,088</b>
<b>Total des Capitaux Propres avant affectation</b>		<b>30 121 910,699</b>	<b>28 428 533,754</b>	<b>29 902 080,460</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts	4.1	3 514 661,777	2 938 420,705	3 128 918,610
Autres passifs financiers	4.2	17 448,375	0,000	0,000
Provisions	4.3	50 000,000	50 000,000	50 000,000
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>3 582 110,152</b>	<b>2 988 420,705</b>	<b>3 178 918,610</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	9 588 871,189	11 124 521,287	6 480 346,329
Autres passifs courants	5.2	2 861 924,070	2 488 171,743	1 034 587,273
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	10 859 219,634	8 466 689,434	11 879 921,888
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>23 310 014,893</b>	<b>22 079 382,464</b>	<b>19 394 855,490</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>26 892 125,045</b>	<b>25 067 803,169</b>	<b>22 573 774,100</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>57 014 035,744</b>	<b>53 496 336,923</b>	<b>52 475 854,560</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Exprimé en dinar tunisien)

LIBELLES	Ref	MONTANTS AU 30/06/2019	MONTANTS AU 30/06/2018	MONTANTS AU 31/12/2018
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	6.1	33 597 956,835	26 459 346,435	54 755 903,269
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000	0,000
Production immobilisée	6.2	0,000	7 747,761	17 511,761
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>		<b>33 597 956,835</b>	<b>26 467 094,196</b>	<b>54 773 415,030</b>
<b>Charges d'Exploitation</b>				
Variation des Stocks des produits finis et des encours		-504 002,375	67 160,025	143 111,580
Achats d'approvisionnement consommés	6.3	27 298 462,230	20 001 955,022	41 140 221,035
Charges de personnel	6.4	2 625 229,199	2 243 975,398	4 419 506,070
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.5	1 248 645,165	1 033 219,387	2 293 207,536
Autres charges d'exploitation	6.6	1 279 414,858	1 200 895,564	2 267 400,017
<b>Total des Charges d'exploitation</b>		<b>31 947 749,077</b>	<b>24 547 205,396</b>	<b>50 263 446,238</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 650 207,758</b>	<b>1 919 888,800</b>	<b>4 509 968,792</b>
Charges financières nettes	6.7	1 138 642,340	750 896,478	1 987 186,191
Produit financières et produits des placements	6.8	874 105,199	694 586,401	807 796,433
Autres gains ordinaires	6.9	322 379,141	159 798,664	228 312,269
Autres pertes ordinaires		40 335,471	5 073,351	21 950,913
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>		<b>1 667 714,287</b>	<b>2 018 304,036</b>	<b>3 536 940,390</b>
Impôt sur les bénéfices		0,000	315 481,900	423 155,302
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>		<b>1 667 714,287</b>	<b>1 702 822,136</b>	<b>3 113 785,088</b>
Eléments extraordinaires		0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>6</b>	<b>1 667 714,287</b>	<b>1 702 822,136</b>	<b>3 113 785,088</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**  
(Exprimé en dinar tunisien)

RUBRIQUES	Ref	MONTANTS AU 30/06/2019	MONTANTS AU 30/06/2018	MONTANTS AU 31/12/2018
<b>Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation</b>				
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>6</b>	1 667 714,287	1 702 822,136	3 113 785,088
<b>AJUSTEMENT POUR</b>				
Amortissement	<b>7.1</b>	1 248 645,165	1 033 219,387	2 293 207,536
Intérêts sur emprunt		182 873,017	152 051,027	317 990,704
<b>VARIATION DES:</b>				
- Stocks	<b>7.2</b>	-3 384 025,249	-990 700,474	-569 613,636
- Créances	<b>7.3</b>	-88 119,914	-2 296 044,315	-3 084 062,060
- Autres actifs	<b>7.4</b>	-1 447 359,909	487 214,339	1 484 698,766
- Fournisseurs	<b>7.5</b>	3 108 524,860	-1 103 229,571	-5 747 404,529
- Autres passifs	<b>7.6</b>	406 686,797	81 237,863	-154 646,607
- Moins values		0,000	5 037,215	20 391,108
- Plus values	<b>7.7</b>	-198,454	-118 650,000	-126 650,000
- Reprise sur provision		-72 430,370	0,000	-1 395,829
- Quote-part Subvention		-27 234,048	-14 602,150	-61 683,396
<b>Flux de Trésorerie provenant de (affecté à) l'Exploitation</b>		<b>1 595 076,182</b>	<b>-1 061 644,543</b>	<b>-2 515 382,855</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>7.8</b>	-1 038 589,693	-520 236,345	-1 000 678,677
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>7.9</b>	210,000	118 770,000	126 770,000
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	<b>7.10</b>	-11 035,038	-40 241,293	-806 331,980
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	<b>7.11</b>	5 161,000	2 000,000	8 400,000
<b>Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités d'Investissement</b>		<b>-1 044 253,731</b>	<b>-439 707,638</b>	<b>-1 671 840,657</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités de financement</b>				
- Dividendes et autres distributions		0,000	0,000	-1 217 682,900
- Encaissements provenant des emprunts	<b>7.12</b>	1 400 000,000	1 327 336,941	3 162 336,941
- Intérêts sur emprunts	<b>7.13</b>	-182 873,017	-152 051,027	-317 990,704
- Remboursement d'emprunts	<b>7.14</b>	-482 336,500	-898 155,662	-803 417,682
- Subvention d'investissement		0,000	0,000	109 665,000
- Encaissements caution		17 448,375	0,000	0,000
<b>Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités de Financement</b>		<b>752 238,858</b>	<b>277 130,252</b>	<b>932 910,655</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>		<b>1 303 061,309</b>	<b>-1 224 221,929</b>	<b>-3 254 312,857</b>
Trésorerie au début de l'exercice	<b>7.15</b>	-4 218 649,303	-964 336,446	-964 336,446
Trésorerie à la fin de l'exercice	<b>7.16</b>	-2 915 587,994	-2 188 558,375	-4 218 649,303

## **NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2019**

### **I- PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE**

La société « MPBS » est une société anonyme constituée en 1980 avec un capital initial de 100 000 TND divisé en 10 000 actions de 10 TND chacune.

Le capital actuel de la société « MPBS » est de Quinze Millions six Cent Vingt Sept Cent milles Cinquante Dinars (15 627 150 TND) divisé en 7 813 575 actions de 2 TND chacune.

La société a principalement pour objet la fabrication et la commercialisation des panneaux de bois.

### **II- PRINCIPES COMPTABLES**

Les états financiers intermédiaires de la société « MPBS » sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la Loi n°96-112 et le Décret 96-2459 du 30 Décembre 1996.

Les états financiers intermédiaires sont établis en dinar tunisien et couvrent la période allant du 1er janvier au 30 juin 2019.

### **III- LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES**

Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés au 30 juin 2019 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

### **IV- LES BASES DE MESURE**

#### **1 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon le taux de 33,33%.

#### **2 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

- Construction	5%
- Installation Agencement et Aménagement	10% et 15%
- Matériel et Outillage industriel	15% et 22,5%
- Matériel de transport	20% et 33,33%
- Equipement de bureau	20%
- Matériel informatique	33,33%
- Matériel de foire	20%

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

### **3 Stocks**

Les stocks de matières premières et fournitures consommables sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût moyen pondéré des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par l'entreprise, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts liés directement à l'acquisition des éléments achetés.

Les stocks des encours de productions sont valorisés au coût standard (coût de la matière première, les frais généraux et la main d'œuvre)

Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production standard. Cette valeur est estimée selon la fiche technique relative à chaque produit (consommation matière, main d'œuvre directe, heure machine...)

### **4 Clients et comptes rattachés**

Sont logés dans ce compte les créances ordinaires, et les créances matérialisées par des effets.

### **5 Dettes en monnaies étrangères**

Les opérations effectuées en monnaies étrangères sont converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

### **6 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires**

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

### **7 Prise en compte des revenus**

Les revenus provenant de la vente de produits finis sont pris en compte dès la livraison aux clients.

### **8 Impôt sur les bénéfices**

Aucun impôt sur les bénéfices n'a été calculé au titre de la situation intermédiaire au 30 Juin 2019, en effet la société « MPBS » bénéficiera d'un dégrèvement financier dans une société agricole (société en cours de constitution) en fin de l'exercice 2019.

## **V- FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE**

La situation intermédiaire au 30 juin 2019 a été marquée essentiellement par l'augmentation de capital pour un montant de 1 420 650 TND, telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 Juin 2019, et ce par l'incorporation de la réserve spéciale de réinvestissement pour un montant de 1 000 000 TND et par l'incorporation d'une partie des résultats reportés pour un montant de 420 650,000 TND. Ainsi le capital social de la société est fixé à Quinze Millions six Cent Vingt Sept milles Cent Cinquante Dinars (15 627 150 TND) divisé en 7 813 575 actions de 2 TND chacune.

## **VI- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE**

La société « MPBS » n'a pas enregistré entre la date d'arrêté des comptes au 30 juin 2019 et la date de publication des états financiers, des événements qui entraîneront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

## VII - NOTES COMPLEMENTAIRES

### NOTE N° 1 - ACTIFS NON COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Immobilisations Incorporelles	456 181,959	439 231,959	446 231,959
* Amortissements	-420 490,928	-377 109,017	-398 880,822
<b>Total immobilisations incorporelles net</b>	<b>35 691,031</b>	<b>62 122,942</b>	<b>47 351,137</b>
Immobilisations Corporelles	26 350 159,060	24 920 944,246	25 326 935,122
* Amortissements	-14 303 553,151	-12 330 965,506	-13 292 874,471
<b>Total immobilisations corporelles net</b>	<b>12 046 605,909</b>	<b>12 589 978,740</b>	<b>12 034 060,651</b>
Immobilisations Financières	4 282 640,600	3 517 075,875	4 276 766,562
* Provisions	0,000	0,000	0,000
<b>Total immobilisations financières net</b>	<b>4 282 640,600</b>	<b>3 517 075,875</b>	<b>4 276 766,562</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>9 985,834</b>	<b>23 371,251</b>	<b>15 123,334</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16 374 923,374</b>	<b>16 192 548,808</b>	<b>16 373 301,684</b>

#### 1.1. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Logiciels	456 181,959	439 231,959	446 231,959
<b>Total Immobilisations Incorporelles</b>	<b>456 181,959</b>	<b>439 231,959</b>	<b>446 231,959</b>
Amortissements	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Amt. Logiciels	-420 490,928	-377 109,017	-398 880,822
<b>Total Amortissements</b>	<b>-420 490,928</b>	<b>-377 109,017</b>	<b>-398 880,822</b>
<b>Total Immobilisations Incorporelles Nettes</b>	<b>35 691,031</b>	<b>62 122,942</b>	<b>47 351,137</b>

#### 1.2. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Terrain	1 379 422,006	1 379 422,006	1 379 422,006
Construction	2 304 261,198	1 412 435,676	2 304 261,198
Matériel et outillage industriel	16 806 752,475	16 336 111,521	16 300 896,514
Agenc.Aménag. et installations	2 643 929,853	2 450 561,242	2 580 489,130
Matériel de transport	1 471 621,836	1 490 048,327	1 471 184,861
Matériel informatique	268 738,895	202 358,122	217 944,922
Equipement bureau	132 762,664	103 057,364	126 527,667
Matériel de foire	25 108,808	25 108,808	25 108,808
Immobilisations en cours	1 317 561,325	1 521 841,180	921 100,016
<b>Total Immobilisations Corporelles</b>	<b>26 350 159,060</b>	<b>24 920 944,246</b>	<b>25 326 935,122</b>
Amortissements	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Amt. Immobilisations corporelles	-14 303 553,151	-12 330 965,506	-13 292 874,471
<b>Total Amortissements</b>	<b>-14 303 553,151</b>	<b>-12 330 965,506</b>	<b>-13 292 874,471</b>
<b>Total Immobilisations Corporelles Nettes</b>	<b>12 046 605,909</b>	<b>12 589 978,740</b>	<b>12 034 060,651</b>

Le tableau ci-après met en relief par nature des immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs nettes comptables arrêtées à la date de clôture de la période.

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**

DESIGNATIONS	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2018	AQUISITIONS	CESSIONS	AU 30/06/2019	ANTERIEUR	DOTATION	REG BIEN CEDE	CUMUL	AU 30/06/2019
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>									
Logiciel	446 231,959	9 950,000	0,000	456 181,959	398 880,822	21 610,106	0,000	420 490,928	35 691,031
<b>TOTAL</b>	<b>446 231,959</b>	<b>9 950,000</b>	<b>0,000</b>	<b>456 181,959</b>	<b>398 880,822</b>	<b>21 610,106</b>	<b>0,000</b>	<b>420 490,928</b>	<b>35 691,031</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>									
Terrain	1 379 422,006	0,000	0,000	1 379 422,006	0,000	0,000	0,000	0,000	1 379 422,006
Construction	2 304 261,198	0,000		2 304 261,198	1 252 329,892	37 926,041	0,000	1 290 255,933	1 014 005,265
Matériel et outillage Industriel	16 300 896,514	505 855,961	0,000	16 806 752,475	9 501 429,467	758 851,052	0,000	10 260 280,519	6 546 471,956
Agencement, aménagement et Installations	2 580 489,130	64 486,978	-1 046,255	2 643 929,853	1 097 483,154	124 643,747	-1 046,255	1 221 080,646	1 422 849,207
Matériel de transport	1 471 184,861	436,975		1 471 621,836	1 136 014,477	75 387,864	0,000	1 211 402,341	260 219,495
Matériel Informatique	217 944,922	51 843,973	-1 050,000	268 738,895	190 678,807	10 847,361	-1 050,000	200 476,168	68 262,727
Equipement bureau	126 527,667	6 804,497	-569,500	132 762,664	92 019,125	5 354,541	-557,954	96 815,712	35 946,952
Matériel de foire	25 108,808	0,000	0,000	25 108,808	22 919,549	322,283	0,000	23 241,832	1 866,976
Immobilisations en cours	921 100,016	396 461,309	0,000	1 317 561,325	0,000	0,000	0,000	0,000	1 317 561,325
<b>TOTAL</b>	<b>25 326 935,122</b>	<b>1 025 889,693</b>	<b>-2 665,755</b>	<b>26 350 159,060</b>	<b>13 292 874,471</b>	<b>1 013 332,889</b>	<b>-2 654,209</b>	<b>14 303 553,151</b>	<b>12 046 605,909</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>25 773 167,081</b>	<b>1 035 839,693</b>	<b>-2 665,755</b>	<b>26 806 341,019</b>	<b>13 691 755,293</b>	<b>1 034 942,995</b>	<b>-2 654,209</b>	<b>14 724 044,079</b>	<b>12 082 296,940</b>

### 1.3. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Titres de participation	4 184 770,000	3 435 270,000	4 184 770,000
Obligations	4 000,000	6 000,000	6 000,000
Cautionnements	93 870,600	75 805,875	85 996,562
<b>TOTAL</b>	<b>4 282 640,600</b>	<b>3 517 075,875</b>	<b>4 276 766,562</b>

Le portefeuille des titres au 30 juin 2019, détenus par la société se détaille comme suit :

Désignation	Valeurs brut	% de détention	Provision
Participation « HABITAT »	2 054 504,828	99,90%	-
Participation « SPECTRA »	1 710 455,172	99,85%	-
Participation « ENERGIKA »	399 800,000	99,95%	-
Participation « ARIJ AL MADINA »	20 000,000	2,00%	-
Participation « SCIAF »	10,000	0,002%	-
<b>TOTAL</b>	<b>4 184 770,000</b>		<b>0,000</b>

### 1.4. Autres actifs non courants

Désignation	Valeurs nettes			Résorptions	VCN au 30/06/2019
	Solde au 31/12/18	Variation	Solde au 30/06/19		
Charges à répartir	15 123,334	2 750,000	17 873,334	7 887,500	9 985,834
<b>Total</b>	<b>15 123,334</b>	<b>2 750,000</b>	<b>17 873,334</b>	<b>7 887,500</b>	<b>9 985,834</b>

## NOTE N° 2- ACTIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Stocks	15 144 136,550	12 181 198,139	11 760 111,301
Clients et comptes rattachés (Net)	19 832 130,462	19 303 943,173	19 877 394,848
Autres actifs courants	3 199 475,133	2 738 489,812	1 753 032,241
Placements et Autres Actifs financiers	2 053 497,513	2 064 624,452	2 052 580,496
Liquidités et équivalents de liquidités	409 872,712	1 015 532,539	659 433,990
<b>TOTAL</b>	<b>40 639 112,370</b>	<b>37 303 788,115</b>	<b>36 102 552,876</b>

### 2.1. Stocks

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Stocks matières premières	11 582 025,043	9 212 573,071	8 901 974,019
Stocks pièces de rechange	818 351,170	675 646,220	626 165,119
Stocks matières consommables	57 449,617	48 170,191	67 404,740
Stocks emballages	72 820,740	59 369,497	55 079,818
Stocks produits en cours	611 021,048	349 778,851	394 239,948
Stocks produits finis	2 002 468,932	1 835 660,309	1 715 247,657
<b>TOTAL</b>	<b>15 144 136,550</b>	<b>12 181 198,139</b>	<b>11 760 111,301</b>

## 2.2. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Clients	12 078 056,356	12 940 058,607	12 414 867,930
Clients effets à recevoir	2 484 487,714	2 588 247,950	3 366 042,331
Clients chèques en caisse	5 831 706,510	3 582 233,669	4 886 870,918
Clients factures à établir	361 650,513	769 223,208	0,000
<b>Total Client Brut</b>	<b>20 755 901,093</b>	<b>19 879 763,434</b>	<b>20 667 781,179</b>
Provisions pour créances douteuses	-923 770,631	-575 820,261	-790 386,331
<b>TOTAL</b>	<b>19 832 130,462</b>	<b>19 303 943,173</b>	<b>19 877 394,848</b>

## 2.3. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Personnel avances et prêts	194 530,000	147 144,995	157 010,000
Etat impôts et taxes	1 918 908,711	1 007 461,449	1 380 774,794
Crédit TVA à reporter	76 768,202	117 922,362	0,000
Charges constatées d'avance	140 506,220	119 006,006	92 352,972
Produits à recevoir	750 115,000	828 970,000	0,000
Débiteurs divers	118 647,000	517 985,000	122 894,475
<b>TOTAL</b>	<b>3 199 475,133</b>	<b>2 738 489,812</b>	<b>1 753 032,241</b>

## 2.4. Placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Titres « BT »	29 585,200	33 983,000	27 191,500
Titres « SICAV ENTREPRISE »	4 494,833	12 689,952	10 180,396
Titres « ONE TECH HOLDING »	16 992,600	17 951,500	15 208,600
Tunisie valeur	2 424,880	0,000	0,000
Bons de Trésor	2 000 000,000	2 000 000,000	2 000 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>2 053 497,513</b>	<b>2 064 624,452</b>	<b>2 052 580,496</b>

## 2.5. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Effets à l'encaissement	111 220,910	179 739,057	638 877,799
Banques	296 719,245	834 050,920	18 329,068
Caisse	1 932,557	1 742,562	2 227,12
<b>TOTAL</b>	<b>409 872,712</b>	<b>1 015 532,539</b>	<b>659 433,990</b>

**NOTE N° 3 - CAPITAUX PROPRES**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Capital social	15 627 150,000	14 206 500,000	14 206 500,000
Réserves légales	1 420 650,000	1 353 000,000	1 353 000,000
Réserves facultatives	5 000 000,000	0,000	0,000
Prime d'émission	1 704 110,000	3 124 760,000	3 124 760,000
Subvention d'investissement	133 762,428	98 412,722	160 996,476
Résultats reportés	4 568 523,984	7 943 038,896	7 943 038,896
Résultat net de l'exercice	1 667 714,287	1 702 822,136	3 113 785,088
<b>TOTAL</b>	<b>30 121 910,699</b>	<b>28 428 533,754</b>	<b>29 902 080,460</b>

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres :

Désignations	Capital social	Réserves légales	Réserves facultatives	Résultats reportés	Subvention d'investi.	Prime d'émission	Réserves spéciales de réinvest.	Résultat de l'exercice	Total
<b>Situation nette comptable au 31 Décembre 2018</b>	14 206 500,000	1 353 000,000		7 943 038,896	160 996,476	3 124 760,000	0,000	3 113 785,088	29 902 080,460
Affectation du résultat de l'exercice 2018		67 650,000		2 046 135,088			1 000 000,000	-3 113 785,088	0,000
Réserves facultatives			5 000 000,000	-5 000 000,000					0,000
Augmentation de capital	1 420 650,000			-420 650,000			-1 000 000,000		0,000
Ditribution de dividendes						-1 420 650,000			-1 420 650,000
Subv. inscrite au compte de résultat					-27 234,048				- 27 234,048
Résultat de la situation au 30 Juin 2019								1 667 714,287	1 667 714,287
<b>Situation nette comptable au 30 juin 2019</b>	15 627 150,000	1 420 650,000	5 000 000,000	4 568 523,984	133 762,428	1 704 110,000	0,000	1 667 714,287	30 121 910,699

**NOTE N° 4 - PASSIFS NON COURANTS**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Emprunts	3 514 661,777	2 938 420,705	3 128 918,610
Autres passifs financiers	17 448,375	0,000	0,000
Provisions	50 000,000	50 000,000	50 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>3 582 110,152</b>	<b>2 988 420,705</b>	<b>3 178 918,610</b>

**4.1 Emprunts**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Emprunt « BT »	1 089 373,301	361 445,665	289 156,495
Emprunt « UBCI »	1 857 142,855	2 428 571,427	2 142 857,141
Emprunt « BIAT »	525 000,000	0,000	600 000,000
Crédits Leasing	43 145,621	148 403,613	96 904,974
<b>TOTAL</b>	<b>3 514 661,777</b>	<b>2 938 420,705</b>	<b>3 128 918,610</b>

Le tableau ci-après met en relief le montant des crédits, le montant restant dû, les échéances à moins d'un an et les échéances à plus d'un an.

Désignation	Nominal	Capital restant du	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Crédit "BANQUE DE TUNISIE"	1 000 000,000	361 445,665	144 578,340	216 867,325
Crédit "BANQUE DE TUNISIE"	1 000 000,000	1 000 000,000	127 494,024	872 505,976
Crédit UBCI	4 000 000,000	2 428 571,427	571 428,572	1 857 142,855
Crédit BIAT	750 000,000	675 000,000	150 000,000	525 000,000
Crédit Leasing n°LM966	234 727,500	64 249,106	54 665,319	9 583,787
Crédit Leasing n°144921	63 909,844	37 556,488	21 875,613	15 680,875
Crédit Leasing n°144282	83 427,699	46 598,019	28 717,060	17 880,959
<b>Total</b>	<b>7 532 065,043</b>	<b>4 613 420,705</b>	<b>1 098 758,928</b>	<b>3 514 661,777</b>

**4.2 Autres passifs financiers**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Cautionnements reçus	17 448,375	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>17 448,375</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>

**4.3 Provisions**

Cette rubrique totalise au 30 juin 2019 un montant de 50 000,000 Dinars qui correspond à une provision pour risque antérieurement constituée et inhérente aux activités de la société « MPBS ».

**NOTE N° 5 - PASSIFS COURANTS**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Fournisseurs et comptes rattachés	9 588 871,189	11 124 521,287	6 480 346,329
Autres passifs courants	2 861 924,070	2 488 171,743	1 034 587,273
Concours bancaires et autres passifs financiers	10 859 219,634	8 466 689,434	11 879 921,888
<b>TOTAL</b>	<b>23 310 014,893</b>	<b>22 079 382,464</b>	<b>19 394 855,490</b>

### 5.1. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Fournisseurs d'exploitation	7 669 912,367	10 206 878,837	5 243 456,855
Fournisseurs effets à payer	1 918 958,822	910 844,250	1 117 636,224
Fournisseurs factures non parvenues	0,000	6 798,200	119 253,250
<b>TOTAL</b>	<b>9 588 871,189</b>	<b>11 124 521,287</b>	<b>6 480 346,329</b>

### 5.2. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Personnel rémunération dus	344 925,926	223 967,798	0,000
Etat impôts et taxes	160 714,009	116 233,421	152 232,647
Dividendes à payer	1 420 667,100	1 217 700,000	17,100
Organismes sociaux	331 605,291	241 457,226	288 414,864
Contribution sociale	0,000	0,000	18 664,752
Créditeurs divers	39 000,000	0,000	0,000
Charges à payer	174 442,233	267 763,426	213 502,509
Produits constatés d'avance	8 561,511	7 868,872	7 292,401
Provision pour congés à payer	382 008,000	413 181,000	354 463,000
<b>TOTAL</b>	<b>2 861 924,070</b>	<b>2 488 171,743</b>	<b>1 034 587,273</b>

### 5.3. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Crédits de financement stocks	3 435 000,000	2 350 000,000	3 435 000,000
Crédits préfinancement export	1 000 000,000	100 000,000	600 000,000
Échéances à moins d'un an sur emprunts	993 500,936	716 006,912	866 006,912
Échéances à moins d'un an sur crédit leasing	105 257,992	96 591,608	100 831,683
Autres concours bancaires	4 737 712,823	4 649 432,563	5 671 522,577
Intérêts courus	40 477,284	0,000	50 082,921
Banques	547 270,599	554 658,351	1 156 477,795
<b>TOTAL</b>	<b>10 859 219,634</b>	<b>8 466 689,434</b>	<b>11 879 921,888</b>

## NOTE N°6 - ETAT DE RESULTAT

### 6.1. Revenus

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Ventes locales	31 399 756,670	23 426 038,177	46 457 985,544
Ventes exports	3 836 455,755	3 761 630,690	9 734 695,813
Remises escomptes accordés	-1 638 255,590	-728 322,432	-1 436 778,088
<b>TOTAL</b>	<b>33 597 956,835</b>	<b>26 459 346,435</b>	<b>54 755 903,269</b>

## 6.2. Production immobilisées

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Production immobilisées	0,000	7 747,761	17 511,761
<b>TOTAL</b>	<b>0,000</b>	<b>7 747,761</b>	<b>17 511,761</b>

## 6.3. Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Achats matières premières	26 895 044,003	18 582 855,451	37 433 953,825
Achats de produits divers	241 653,370	612 292,914	1 276 634,426
Achats matières consommables	54 451,300	47 014,065	117 589,831
Achats fourniture consommables	4 337,970	3 779,037	9 222,006
Achats emballages	228 924,358	244 668,385	450 290,049
Variations des stocks	-2 862 281,952	-1 057 860,499	-712 725,216
Sous-traitance	2 150 443,319	1 413 710,056	2 970 702,075
Achats pièces de rechange	310 475,458	237 447,760	343 434,375
Achats non stockés	326 886,117	282 526,731	560 468,991
Remises et escomptes obtenus	-51 471,713	-364 478,878	-1 309 349,327
<b>TOTAL</b>	<b>27 298 462,230</b>	<b>20 001 955,022</b>	<b>41 140 221,035</b>

## 6.4. Charges de personnel

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Salaires	2 133 776,532	1 817 103,179	3 562 440,212
Charge sociales légales	451 914,356	377 894,252	734 331,068
Autres charges de personnel	39 538,311	48 977,967	122 734,790
<b>TOTAL</b>	<b>2 625 229,199</b>	<b>2 243 975,398</b>	<b>4 419 506,070</b>

## 6.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Dot. aux amortissements immobilisations incorporelles	21 610,106	21 498,093	43 269,898
Dot. aux amortissements immobilisations corporelles	1 013 332,889	979 949,486	1 993 543,514
Dot. aux provisions pour dépréciation des comptes clients	205 814,670	23 248,892	239 210,791
Dot aux résorptions charges à répartir	7 887,500	8 522,916	17 183,333
<b>TOTAL</b>	<b>1 248 645,165</b>	<b>1 033 219,387</b>	<b>2 293 207,536</b>

## 6.6. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Sous-traitance	20 565,000	20 250,508	39 822,508
Loyer	187 601,097	179 905,653	367 511,213
Entretien et réparation	138 630,036	94 338,082	213 168,581
Primes d'assurance	95 656,517	72 482,868	155 667,500
Divers services extérieurs	56 313,415	90 199,416	173 393,735
Rémunération des intermédiaire et honoraire	26 743,393	19 712,954	33 782,534

Publicité	58 103,646	80 458,542	149 948,147
Dons	26 440,000	87 181,307	100 591,610
Transports et déplacements	394 245,664	313 077,243	599 575,159
Missions et réceptions	7 121,914	27 366,730	33 010,715
Frais postaux et de télécommunication	20 080,900	22 174,308	41 775,708
Frais bancaires	71 053,357	54 140,461	121 087,317
Jetons de présence	40 000,000	40 000,000	40 000,000
Impôts et taxes divers	162 859,919	125 607,492	250 065,290
Transfert de charges	-26 000,000	-26 000,000	-52 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 279 414,858</b>	<b>1 200 895,564</b>	<b>2 267 400,017</b>

#### **6.7. Charges financières nettes**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Intérêts sur emprunt moyen terme	182 873,017	152 051,027	317 990,704
Intérêts liés au cycle d'exploitation	695 003,865	426 603,464	937 401,026
Perte de change	96 617,169	123 995,117	339 376,488
Autres charges financières	244 355,449	80 100,316	454 205,152
Gains de change	-80 207,160	-31 853,446	-61 787,179
<b>TOTAL</b>	<b>1 138 642,340</b>	<b>750 896,478</b>	<b>1 987 186,191</b>

#### **6.8 Produits financiers et produits des placements**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Produits des bons de trésor	103 029,831	92 641,231	188 999,456
Revenus des titres de participation	749 415,000	601 487,590	601 487,590
Revenus de titre de placements et intérêts sur créances	21 660,368	457,580	17 271,024
Produits sur cession titres de placement	0,000	0,000	38,363
<b>TOTAL</b>	<b>874 105,199</b>	<b>694 586,401</b>	<b>807 796,433</b>

#### **6.9 Autres gains ordinaires**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Produits de location	5 011,500	1 100,000	2 200,000
Produits sur cession d'immobilisations	198,454	118 650,000	126 650,000
Autres produits	196 652,214	7 393,849	17 609,939
Quote-part subvention d'investissement	27 234,048	14 602,150	61 683,396
Subvention d'exploitation	20 852,555	18 052,665	18 773,105
Reprise sur provision pour dépréciation	72 430,370	0,000	1 395,829
<b>TOTAL</b>	<b>322 379,141</b>	<b>159 798,664</b>	<b>228 312,269</b>

### **NOTE N°7 - ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

#### **7.1 Ajustements pour amortissements et provisions**

Désignation	Montant
Dot aux amortissements des immobilisations incorporelles	21 610,106
Dot aux amortissements des immobilisations corporelles	1 013 332,889
Dot aux provisions dépréciation des comptes clients	205 814,670
Résorptions des charges à répartir	7 887,500
<b>TOTAL</b>	<b>1 248 645,165</b>

### 7.2 Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Rubrique « Stocks »	11 760 111,301	15 144 136,550	-3 384 025,249
<b>TOTAL</b>	<b>11 760 111,301</b>	<b>15 144 136,550</b>	<b>-3 384 025,249</b>

### 7.3 Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Rubrique « Clients »	20 667 781,179	20 755 901,093	-88 119,914
<b>TOTAL</b>	<b>20 667 781,179</b>	<b>20 755 901,093</b>	<b>-88 119,914</b>

### 7.4 Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Rubrique « Autres actifs courants »	1 805 612,737	3 252 972,646	-1 447 359,909
<b>TOTAL</b>	<b>1 805 612,737</b>	<b>3 252 972,646</b>	<b>-1 447 359,909</b>

### 7.5 Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variation
Rubrique « Fournisseurs »	9 588 871,189	6 480 346,329	3 108 524,860
<b>TOTAL</b>	<b>9 588 871,189</b>	<b>6 480 346,329</b>	<b>3 108 524,860</b>

### 7.6 Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variation
Rubrique « Autres passifs courants »	2 861 924,070	1 034 587,273	1 827 336,797
Ajustement lié aux dividendes à payer	-1 420 650,000	0,000	-1 420 650,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 441 274,070</b>	<b>1 034 587,273</b>	<b>406 686,797</b>

### 7.7 Plus-value de cession

Désignation	Montant
Plus values sur cession immobilisations corporelles	-198,454
<b>TOTAL</b>	<b>-198,454</b>

**7.8 Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Désignation	Montant
Logiciel	-9 950,000
Matériel et outillage Industriel	-505 855,961
Agenc. Aménag. et Installations	-64 486,978
Matériel Informatique	-51 843,973
Equipement bureau	-6 804,497
Matériel de transport	-436,975
Immobilisations en cours	-396 461,309
Charges à répartir	-2 750,000
<b>TOTAL</b>	<b>-1 038 589,693</b>

**7.9 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles**

Désignation	Montant
Encaissements suite à la cession d'immobilisation corporelle	210,000
<b>TOTAL</b>	<b>210,000</b>

**7.10 Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières**

Désignation	Montant
Cautions payées	-11 035,038
<b>TOTAL</b>	<b>-11 035,038</b>

**7.11 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières**

Désignation	Montant
Cautionnements	5 161,000
<b>TOTAL</b>	<b>5 161,000</b>

**7.12 Encaissements d'emprunts**

Désignation	Montant
Crédit financement export	400 000,000
Crédit bancaire	1 000 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 400 000,000</b>

**7.13 Intérêts sur emprunts**

Désignation	Montant
Intérêt sur emprunt	-182 873,017
<b>TOTAL</b>	<b>-182 873,017</b>

#### 7.14 Remboursements d'emprunts

Désignation	Montant
Remboursement CMT	-433 003,456
Remboursement emprunt leasing	-49 333,044
<b>TOTAL</b>	<b>-482 336,500</b>

#### 7.15 Trésorerie au début de l'exercice

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	638 877,799
Banques	-1 138 148,727
Caisse	2 227,123
Autres concours bancaires	-5 671 522,577
Intérêts courus	-50 082,921
Bons de trésor	2 000 000,000
<b>Total</b>	<b>-4 218 649,303</b>

#### 7.16 Trésorerie à la fin de l'exercice

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	111 220,910
Banques	-250 551,354
Intérêts courus	-40 477,284
Caisse	1 932,557
Autres concours bancaires	-4 737 712,823
Bons de trésor	2 000 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>-2 915 587,994</b>

#### **NOTE N°8 - ENGAGEMENT HORS BILAN**

Type d'engagements	Valeur Totale au 30/06/2019	Banques	Entreprises liées
<b>Engagements donnés</b>			
Garanties réelles (Hypothèques)	22 155 000	22 155 000	
Effets escomptés et non échus	8 555 518	8 555 518	
Cautions	3 950 000		
ENERGIKA			550 000
SPECTRA			1 900 000
HABITAT			1 500 000
<b>TOTAL</b>	<b>34 660 518</b>	<b>30 710 518</b>	<b>3 950 000</b>
<b>Engagements reçus</b>			
Engagements par signature	4 564 977	4 564 977	
Effets escomptés et non échus	8 555 518	8 555 518	
<b>TOTAL</b>	<b>13 120 495</b>	<b>13 120 495</b>	

**NOTE N°9 - SOLDE INTERMEDIAIRE DE GESTION**

P R O D U I T S		C H A R G E S		S O L D E S	30/06/2019	31/12/2018
Revenus	33 597 956,835	(Déstockages de Production)				
Production stockée	504 002,375					
Production immobilisée	0,000					
<b>TOTAL</b>	<b>34 101 959,210</b>	<b>TOTAL</b>	<b>0,000</b>	<b>PRODUCTION</b>	<b>34 101 959,210</b>	<b>54 630 303,450</b>
<b>PRODUCTION</b>	<b>34 101 959,210</b>	Achats consommés	<b>27 298 462,230</b>	<b>MARGE/COUT MATIERE</b>	<b>6 803 496,980</b>	<b>13 490 082,415</b>
Marge commerciale						
Marge / cout matière	6 803 496,980	Autres charges externes	1 142 554,939			
Subvention d'exploitation	20 852,555					
<b>TOTAL</b>	<b>6 824 349,535</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1 142 554,939</b>	<b>VALEUR AJOUTEE BRUTE</b>	<b>5 681 794,596</b>	<b>11 420 747,688</b>
Valeur ajoutée brute	<b>5 681 794,596</b>	Impôts & taxes	162 859,919	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 893 705,478</b>	<b>6 751 176,328</b>
		Charge de personnel	2 625 229,199			
		<b>TOTAL</b>	<b>2 788 089,118</b>			
Excédent brut d'exploitation	2 893 705,478					
Autres produits ordinaires	301 526,586	Autres ch. Ordinaires	40 335,471			
Produits financiers	874 105,199	Charges financières	1 138 642,340			
Transfert & reprise de charges	26 000,000	Datation aux amortissements & aux provisions ordinaires	1 248 645,165	<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>1 667 714,287</b>	<b>3 113 785,088</b>
		Impôt sur les sociétés	0,000			
<b>TOTAL</b>	<b>4 095 337,263</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2 427 622,976</b>			
Résultat positif des activités ordinaires	1 667 714,287					
Gains extraordinaires	0,000	Pertes extraordinaires	0,000	<b>RESULTAT NET APRES IMPOT</b>	<b>1 667 714,287</b>	<b>3 113 785,088</b>
Effet positif des modifications comptables	0,000	Effets négatif des modifications° comptable	0,000			
<b>TOTAL</b>	<b>1 667 714,287</b>	<b>TOTAL</b>	<b>0,000</b>			

**NOTE N°10 - PARTIES LIEES**

Désignation	Description de la transaction	Solde au 31/12/2018	Mouvements de l'exercice		Solde au 30/06/2019
			Débit	Crédit	
HABITAT	opération de vente conclue avec des conditions normales	18 671,991	49 265,460	59 452,073	8 485,378
HABITAT	opération d'achat conclue avec des conditions normales	0,000	23 990,411	2 313,011	21 677,400
HABITAT	Loyer et frais généraux et autres	74 694,475	47 432,758	35 085,233	87 042,000
SPECTRA	opération de vente conclue avec des conditions normales	2 305,630	1 726,100	4 031,730	0,000
SPECTRA	Loyer, frais généraux et opérations financières	14 280,000	6 135,000	14 280,000	6 135,000
SPECTRA	opération d'achat conclue avec des conditions normales	-1 790,876	1 790,876	0,000	0,000
ENERGIKA	Loyer et frais généraux	12 920,000	5 600,000	12 920,000	5 600,000
MBS	opération de vente conclue avec des conditions normales	-1 453,803	0,000	0,000	-1 453,803
	<b>TOTAL</b>	<b>119 627,417</b>	<b>135 940,605</b>	<b>128 082,047</b>	<b>127 485,975</b>

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

Messieurs les actionnaires  
de la société Manufacture Panneaux Bois du Sud « MPBS »  
Route de Gabès Km 1,5 – SFAX

Nous avons procédé à l'examen des états financiers intermédiaires de la société MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD « MPBS » arrêtés au 30 juin 2019. La préparation des états financiers relève de la responsabilité du conseil d'administration de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur lesdits états financiers sur la base de notre examen limité.

Les états financiers intermédiaires font apparaître un résultat bénéficiaire net de 1 667 714,287 dinars et un total bilan de 57 014 035,744 dinars.

***Etendue de l'examen limité***

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

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD « MPBS » arrêtée au 30 juin 2019, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Fait à Tunis, le 28 Août 2019**  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mahmoud ZAHAF**

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

#### **Société Magasin Général**

Siège Social : 28 Rue Kamel Ataturk – 1001 Tunis

La société Magasin Général –SMG-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagné de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Fehmi LAOURINE (AMC Ernst & YOUNG) et Mr Nouredine BEN ARBIA (Horwath ACF).

**BILAN**

(Exprimé en DT)

Actifs	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2019	2018	2018
<b>Actifs non- courants</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		74 803 545	53 603 807	60 321 088
- amortissements immobilisations incorporelles		(20 705 591)	(16 400 763)	(18 302 488)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>4</b>	<b>54 097 954</b>	<b>37 203 044</b>	<b>42 018 600</b>
Immobilisations corporelles		263 714 832	235 448 289	253 669 557
- amortissements immobilisations corporelles		(143 439 854)	(123 145 987)	(133 293 654)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>4</b>	<b>120 274 978</b>	<b>112 302 302</b>	<b>120 375 903</b>
Immobilisations financières		161 574 539	121 917 547	161 415 951
-Provision pour dépréciation des immobilisations financières		(534 584)	(532 621)	(534 584)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>5</b>	<b>161 039 956</b>	<b>121 384 926</b>	<b>160 881 368</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>335 412 887</b>	<b>270 890 272</b>	<b>323 275 870</b>
Autres actifs non- courants	<b>6</b>	371 127	608 987	432 066
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>335 784 014</b>	<b>271 499 259</b>	<b>323 707 936</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		101 187 703	82 652 152	96 162 334
-Provision pour dépréciation des stocks		(6 093 331)	(5 315 678)	(4 835 228)
<b>Stocks nets</b>	<b>7</b>	<b>95 094 372</b>	<b>77 336 474</b>	<b>91 327 106</b>
Clients et comptes rattachés		27 063 699	24 842 644	22 551 566
-Provision pour créances douteuses		(9 047 002)	(9 074 998)	(8 865 110)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>8</b>	<b>18 016 697</b>	<b>15 767 645</b>	<b>13 686 457</b>
Autres actifs courants		74 712 264	80 877 096	37 690 956
Provisions pour dépréciations des actifs courants		(4 755 806)	(4 622 655)	(4 642 655)
<b>Autres actifs non courants nets</b>	<b>9</b>	<b>69 956 458</b>	<b>76 254 441</b>	<b>33 048 301</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>10</b>	168 713 468	154 336 903	162 150 799
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>11</b>	6 987 136	3 314 740	7 201 338
<b>Total des actifs courants</b>		<b>358 768 132</b>	<b>327 010 203</b>	<b>307 414 001</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>694 552 146</b>	<b>598 509 461</b>	<b>631 121 937</b>

**BILAN**  
(Exprimé en DT)

Capitaux Propres et Passifs	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2019	2018	2018
Capital social		11 481 250	11 481 250	11 481 250
Réserves		54 270 864	53 270 874	53 270 874 (*)
Autres capitaux propres		3 173 256	3 139 375	3 202 935 (*)
Actions propres		(439 936)	(439 936)	(439 936)
Autres compléments d'apport		630 772	630 772	630 772
Résultats reportés		23 830 536	8 224 370	8 224 370
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>92 946 742</b>	<b>76 306 705</b>	<b>76 370 265</b>
Résultat de l'exercice		4 265 142	9 223 278	21 198 656
<b>Total des capitaux propres après résultat de l'exercice</b>	<b>12</b>	<b>97 211 884</b>	<b>85 529 983</b>	<b>97 568 921</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non- courants</b>				
Emprunts et dettes assimilées	<b>13</b>	116 115 200	107 443 941	121 620 046
Provisions pour risques et charges	<b>14</b>	8 174 449	7 309 190	7 798 327
Dépôts et cautionnements reçus		375 019	7 402	320 597
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>124 664 668</b>	<b>114 760 533</b>	<b>129 738 970</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>15</b>	247 773 140	198 368 318	226 961 978
Autres passifs courants	<b>16</b>	41 418 387	46 722 179	34 849 391
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	183 484 066	153 128 449	142 002 677
<b>Total des passifs courants</b>		<b>472 675 593</b>	<b>398 218 946</b>	<b>403 814 046</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>597 340 262</b>	<b>512 979 478</b>	<b>533 553 016</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>694 552 146</b>	<b>598 509 461</b>	<b>631 121 937</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de comparabilité

**Etat de résultat**

(Exprimé en DT)

	Notes	Période 6 mois		Période de 12 mois
		Allant du 01.01 au 30.06	2018	allant du 01.01 au 31.12
		2019		2018
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus		475 700 713	433 020 018	917 544 925
Autres produits d'exploitation		19 301 190	17 550 079	37 250 330
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>17</b>	<b>495 001 903</b>	<b>450 570 097</b>	<b>954 795 255</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Achats de marchandises vendues	<b>18</b>	392 861 876	357 588 138	754 691 485
Charges de personnel	<b>19</b>	42 371 471	37 090 145	73 179 893
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>20</b>	16 015 587	14 196 889	27 016 228
Autres charges d'exploitation	<b>21</b>	37 091 285	33 606 624	70 879 950
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>488 340 219</b>	<b>442 481 796</b>	<b>925 767 557</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>6 661 684</b>	<b>8 088 301</b>	<b>29 027 698</b>
Charges financières nettes	<b>22</b>	(13 779 530)	(9 216 744)	(21 416 885)
Produits des placements	<b>23</b>	12 420 486	11 524 838	19 073 556
Autres gains ordinaires	<b>24</b>	403 396	660 098	999 277
Autres pertes ordinaires	<b>25</b>	(295 605)	(262 365)	(571 452)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>5 410 432</b>	<b>10 794 129</b>	<b>27 112 195</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>26</b>	1 145 290	1 570 851	5 913 539
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>4 265 142</b>	<b>9 223 278</b>	<b>21 198 656</b>
Eléments extraordinaires (Contribution conjoncturelle)		-	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>4 265 142</b>	<b>9 223 278</b>	<b>21 198 656</b>
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-	-
<b>Résultat de l'exercice après modification comptable</b>		<b>4 265 142</b>	<b>9 223 278</b>	<b>21 198 656</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Exprimé en DT)

	Période de 6 mois allant du 01 Janvier au 30 Juin		Période de 12 mois
	Note	2019	2018
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
<b>Résultat net</b>		<b>4 265 142</b>	<b>9 223 278</b>
Ajustements pour:			
* Amortissements et provisions		15 686 713	13 952 364
* Reprises sur amortissements des immobilisations		(1 297 605)	(147 576)
* Reprises sur provisions		89 464	-
* Plus ou moins-values de cession des immobilisations		(69 441)	(143 137)
* Variation des:			
- stocks		(5 025 369)	(8 218 356)
- créances		(4 512 133)	(5 496 278)
- autres actifs		(37 021 308)	(24 459 200)
- fournisseurs et autres passifs courants		22 787 659	13 949 909
Charges d'intérêt		13 779 530	9 216 744
Produits des placements		(12 420 486)	(11 524 838)
Pertes et mise en rebut d'immobilisations corporelles et incorporelles		1 368 176	-
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>(2 369 659)</b>	<b>(3 647 091)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(24 692 133)	(13 783 491)
Charges à répartir		60 939	38 825
Autres cautionnements versés		11 158	(400 570)
Prêts aux personnels		(144 412)	29 697
Autres prêts courants			-
Décaissements pour titres de participations		(25 335)	(1 000 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		(1 134 334)	432 035
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>(25 924 117)</b>	<b>(14 683 504)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Opérations sur fonds social		(29 678)	61 390
Décaissements sur remboursements d'emprunts		(15 504 846)	(16 266 752)
Décaissements des intérêts sur emprunts		(13 779 530)	(9 216 744)
Variation des cautionnements reçus		54 422	-
Variation des placements et autres actifs financiers courants		(6 562 669)	(14 776 070)
Produits des placements		12 420 486	11 524 838
Dividendes et autres distributions		-	-
Concours Bancaires courant		24 921 778	13 376 053
Encaissements provenant des emprunts		10 000 000	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>11 519 963</b>	<b>(15 297 285)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(16 773 814)</b>	<b>(33 627 880)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>(72 399 601)</b>	<b>(42 190 385)</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>11</b>	<b>(89 173 414)</b>	<b>(75 818 265)</b>

### **Note 1 : Présentation de la société**

La Société Magasin Général (SMG) est une société anonyme de droit tunisien constituée le 04 octobre 1988 suite à la scission de la société STIL en trois sociétés (SODAT, STIL, SMG).

La Société Magasin Général a été privatisée en 2007, suite à la CAREPP en date du 12/07/2007, autorisant les entreprises publiques (OCT, la BNA et la STEG) à céder en bloc leurs participations dans le capital de la Société Magasin Général à la Société Med Invest Company.

La société a pour objet le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises.

Vers la fin du premier semestre de l'exercice 2019, le réseau de la société s'étend sur 99 points de vente.

Le 26 Février 2013 l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de ramener la valeur nominale de l'action à 1 DT chacune, ayant pour date d'effet le 25 Mars 2013, pour aboutir à 11 481 250 actions en circulation.

Le capital de la SMG au 30/06/2019 s'élève à 11 481 250 DT composé de 11 481 250 actions de 1 DT chacune.

### **Note 2 : Déclaration de conformité**

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

### **Note 3 : Principes comptables appliqués**

Les états financiers ont été établis par référence aux hypothèses sous-jacentes et aux conventions comptables de base suivantes :

- Hypothèse de continuité de l'exploitation
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement
- Convention de l'entité
- Convention de l'unité monétaire
- Convention de la périodicité
- Convention du cout historique
- Convention de la réalisation du revenu
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de l'objectivité
- Convention de permanence des méthodes
- Convention de l'information complète
- Convention de prudence
- Convention de l'importance relative
- Convention de prééminence du fond sur la forme

Les états financiers intermédiaires du premier semestre 2019 couvrent la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier 2019 jusqu'au 30 Juin de la même année.

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

### 3.1 Unité monétaire

Les états financiers sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaie étrangère sont convertis au cours de la clôture. Les gains et les pertes de change sont imputés aux résultats conformément aux dispositions de la norme comptable n° 15.

Les opérations en monnaie étrangères sont comptabilisées au cours de l'exercice en appliquant le cours de change à la date de la transaction.

### 3.2 Immobilisations

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'entrée. Elles comprennent le prix d'achat et les charges y afférentes : les droits et taxes supportés et non récupérables, les frais de transit, de livraison, de manutention initiale d'installation ainsi que les frais directs tels que les commissions et courtages.

La valeur récupérable de l'immobilisation est appréciée à la fin de chaque exercice. Lorsqu'elle est inférieure à la valeur nette comptable, elle donne lieu à :

- une réduction de valeur si la dépréciation est jugée irréversible
- une provision dans les autres cas.

Les immobilisations sont amorties à compter de leur mise en exploitation sur la base des taux suivants :

- Matériel de transport	20%
- Equipements de bureau	20%
- Outillages	10%
- Matériel informatique	33%
- Logiciels	33%
- Fonds de commerce	5%
- Bâtiments	5%

### 3.3 Test de dépréciation des points de vente

Pour la bonne valorisation des unités, un test cyclique d'évaluation des points de vente est mis en place permettant de refléter l'image fidèle de ces unités génératrices de trésorerie.

Ce test tient compte de la rentabilité de chaque point de vente durant les 3 derniers exercices ainsi que de la croissance de son chiffre d'affaires.

L'effet de cette évaluation est constaté en provision pour dépréciation des actifs.

### 3.4 Taxe sur la valeur ajoutée

Toutes les charges et investissements sont comptabilisés en hors TVA récupérable calculée conformément à l'article 9 du Code de la TVA. Les TVA collectées et récupérables sont enregistrées dans les comptes appropriés de l'Etat et des collectivités publiques. Enfin de période, le solde de ces comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

### 3.5 Stocks :

#### A) Méthode de valorisation du stock :

La Société a procédé au 30/06/2019 à l'évaluation de son stock selon la méthode du dernier prix d'achat.

#### B) Estimation des provisions sur stock :

Le calcul de la provision totale sur stock au 30/06/2019 a tenu compte de l'antériorité des articles et de l'observation physique y compris la provision de la démarque inconnue.

La valeur de la provision est estimée à 6 093 331 DT au 30/06/2019 contre une provision de 4 835 228 DT au 31/12/2018.

### 3.6 Créances Douteuses

Sont enregistrées sous l'intitulé "Clients Douteux ou Litigieux" les créances dont le recouvrement s'avère incertain.

Une provision pour dépréciation de ces créances douteuses est constatée en fin d'exercice.

Les créances douteuses sont provisionnées en appliquant une politique qui consiste à provisionner la créance en totalité en cas de retour impayé de deux échéances consécutives.

### 3.7 Provision pour Congés payés et départ à la retraite

Le solde des droits aux congés payés est estimé à la clôture de la période par référence au salaire brut. Il est comptabilisé dans la rubrique "Personnel et comptes rattachés" sous l'intitulé "*dettes provisionnées pour congés à payer*".

### 3.8 L'état de résultat

L'état de résultat est présenté selon le modèle autorisé.

### 3.9 L'état des flux de trésorerie

L'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé (Méthode indirecte).

Pour l'élaboration de l'état des flux de trésorerie, les choix et options suivants ont été retenus :

- Les dividendes versés sont classés parmi les flux de l'activité de financement.
- Les intérêts reçus et versés sont classés parmi les flux de l'activité de financement.

**Notes détaillées (les chiffres sont exprimés en dinar Tunisien DT)**

**Notes sur les comptes du bilan**

**Note N° 4 : Immobilisations incorporelles et corporelles**

Le tableau des immobilisations incorporelles et corporelles pour la période allant du 01 janvier 2019 au 30 juin 2019 se présente comme suit :

Tableau des immobilisations et des amortissements au 30/06/2019

Rubrique	Valeurs brutes						Amortissements							Valeur comptable nette		
	Solde au 31/12/2018	Acquisition	regule FC	Transfert	Rebut	Cession	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Dotation	provision complémentaire	reprise provision	Rebut	Cession	Solde au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 31/12/2018
Logiciels de gestion	23 731 532	2 292 257	0	0	0	0	26 023 789	13 161 345	1 242 808	0	0	0	0	14 404 153	11 619 636	10 570 187
Fonds de commerce	33 735 457	12 300 200	(110 000)	0	0	0	45 925 656	5 141 143	1 092 971	67 324		0	0	6 301 438	39 624 219	31 448 413
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>60 321 088</b>	<b>14 592 457</b>	<b>(110 000)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74 803 545</b>	<b>18 302 488</b>	<b>2 335 779</b>	<b>67 324</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 705 591</b>	<b>54 097 954</b>	<b>42 018 600</b>
Terrains Nus	5 142 409	0	0	0	0	0	5 142 409	139 526	0	0	0	0	0	139 526	5 002 883	5 002 883
Bâtiments	35 335 718	0	0	0	0	0	35 335 718	17 370 217	718 644	0	0	0	0	18 088 861	17 246 857	17 965 501
Instal.gles.agenc.aménag.d.const	29 316 698	284 864	0	19 212	(431 059)	0	29 189 716	17 791 120	1 336 793	0	0	(313 095)	0	18 814 818	10 374 897	11 525 579
Matériels industriel	57 395 487	3 185 945	0	0	(430 340)	0	60 151 092	31 591 696	3 106 516	0	0	(357 172)	0	34 341 039	25 810 053	25 803 791
Mat.Outillage	2 173 317	116 062	0	0	(25 305)	0	2 264 073	2 108 145	74 354	0	0	(25 305)	0	2 157 194	106 880	65 172
Matériels de transport de Biens	127 860	0	0	0	0	0	127 860	121 673	3 359	0	0	0	0	125 032	2 827	6 186
Matériels de transport de Pers.	4 550 467	559 106	0	0	0	(164 401)	4 945 173	2 269 525	348 627	0	0	0	(156 798)	2 461 355	2 483 818	2 280 943
Instal.gles.agenc.aménag.div.ident	44 077 263	1 951 810	0	0	(400 194)	0	45 628 878	28 034 139	2 140 006	0	0	(371 569)	0	29 802 576	15 826 302	16 043 124
Instal.gles.agenc.aménag.non ident	63 467 880	5 012 501	0	(19 212)	0	0	68 461 168	24 959 531	3 011 129	22 140		0	0	27 992 799	40 468 370	38 508 349
Equipement de Bureau (mobilier)	2 059 669	45 140	0	0	(19 379)	0	2 085 430	1 657 677	81 268	0	0	(19 379)	0	1 719 566	365 863	401 992
Equipement.Bur. (materiel)	62 087	0	0	0	(307)	0	61 781	58 255	804	0	0	(307)	0	58 752	3 029	3 833
Equipement informatique	9 911 359	422 424	0	0	(61 591)	0	10 272 192	7 192 151	600 165	0	0	(53 980)	0	7 738 336	2 533 856	2 719 208
Bâtiments en cours	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Matériels en cours	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Installations générales en cours	49 343	0	0	0	0	0	49 343	0	0	0	0	0	0	0	49 343	49 343
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>253 669 557</b>	<b>11 577 852</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 368 176)</b>	<b>(164 401)</b>	<b>263 714 832</b>	<b>133 293 654</b>	<b>11 421 665</b>	<b>22 140</b>	<b>0</b>	<b>(1 140 808)</b>	<b>(156 798)</b>	<b>143 439 854</b>	<b>120 274 978</b>	<b>120 375 903</b>
<b>Total des immobilisations</b>	<b>313 990 645</b>	<b>26 170 309</b>	<b>(110 000)</b>	<b>0</b>	<b>(1 368 176)</b>	<b>(164 401)</b>	<b>338 518 377</b>	<b>151 596 142</b>	<b>13 757 444</b>	<b>89 464</b>	<b>0</b>	<b>(1 140 808)</b>	<b>(156 798)</b>	<b>164 145 445</b>	<b>174 372 932</b>	<b>162 394 503</b>

## **Note 5 : Immobilisations financières**

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 161 039 956 DT au 30/06/2019 contre un solde de 160 881 368 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Titres de participation (a)	153 107 145	114 603 111	153 081 810
Prêts aux personnels	2 512 524	2 484 897	2 368 113
Dépôts et cautionnements	5 954 870	4 829 539	5 966 029
<b>Total immobilisations financières brutes</b>	<b>161 574 539</b>	<b>121 917 547</b>	<b>161 415 951</b>
Provision dépréciation titres de participation	(250 000)	(250 000)	(250 000)
Provision dépréciation Prêt personnel et cautions	(284 584)	(282 621)	(284 584)
<b>Total immobilisations financières nettes</b>	<b>161 039 956</b>	<b>121 384 926</b>	<b>160 881 368</b>

(a) : Les titres de participation, au 30 juin 2019 se présentent comme suit :

<b>Participations</b>	<b>Solde brut au 30/06/19</b>	<b>Provision</b>	<b>VCN 30/06/19</b>
Sté L'IMG	58 015 000	-	58 015 000
Sté CMG	4 800 163	-	4 800 163
BHM	82 981 146	-	82 981 146
Sté Inf Services	20 000	-	20 000
GSI TUNISIA	2 000	-	2 000
Sté Socelta	50 000	50 000	-
T D A	200 000	200 000	-
MG SICAR	2 899 230	-	2 899 230
MG INVEST	2 249 480	-	2 249 480
CIVA	29 999	-	29 999
NEXUS	825 335	-	800 000
MG INTERNATINAL	999 990	-	999 990
SODAD	1	-	1
Sahra Palace	1	-	1
FORMA PRO	34 800	-	34 800
<b>Total</b>	<b>153 107 145</b>	<b>250 000</b>	<b>152 831 810</b>

### **Note 6 : Autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants nets s'élèvent à 371 127 DT au 30/06/2019 contre 432 066 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Valeur Brute au 30/06/2019</b>	<b>Résorptions antérieures</b>	<b>Résorption du 1er semestre 2019</b>	<b>VCN 30/06/2019</b>	<b>VCN 30/06/2018</b>	<b>VCN 31/12/2018</b>
Charges à répartir	4 247 820	3 737 688	139 010	371 127	608 987	432 065
<b>Total</b>	<b>4 247 820</b>	<b>3 737 688</b>	<b>139 010</b>	<b>371 127</b>	<b>608 987</b>	<b>432 065</b>

### **Note 7 : Stock**

La valeur nette du stock s'élève à 95 094 372 DT au 30/06/2019 contre un solde de 91 327 106 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Stocks de marchandises chez SMG	99 600 322	82 338 085	95 343 927
Stocks de marchandises chez des tiers	1 587 381	314 066	818 407
<b>Total des stocks bruts</b>	<b>101 187 703</b>	<b>82 652 152</b>	<b>96 162 334</b>
Provisions des stocks	(6 093 331)	(5 315 678)	(4 835 228)
<b>Total des stocks nets</b>	<b>95 094 372</b>	<b>77 336 474</b>	<b>91 327 106</b>

### **Note 8 : Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 18 016 697 DT au 30/06/2019 contre 13 686 457 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Clients effets à recevoir	1 734 515	2 862 432	2 038 372
Clients sociétés et associations	16 282 182	12 894 152	11 611 296
Clients douteux ou litigieux	9 047 002	9 074 998	8 865 110
Clients factures à établir	-	11 061	36 788
<b>Total clients bruts</b>	<b>27 063 699</b>	<b>24 842 644</b>	<b>22 551 566</b>
Provisions des clients	(9 047 002)	(9 074 998)	(8 865 110)
<b>Total clients nets</b>	<b>18 016 697</b>	<b>15 767 645</b>	<b>13 686 457</b>

### **Note 9 : Autres actifs courants**

Les autres actifs courants présentent un solde net de 69 956 458 DT au 30/06/2019 contre 33 048 301 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Fournisseurs débiteurs	8 550 471	3 792 821	4 410 210
Prêts et avances aux personnels	377 806	330 319	377 152
Report d'impôt sur les sociétés	9 096 379	8 254 229	5 738 084
Sociétés du groupe	17 674 433	35 836 911	8 586 682
Débiteurs divers	13 144 069	16 144 938	11 050 842
Produits à recevoir	19 389 638	11 117 204	2 536 931
Comptes d'attentes à régulariser	40 718	39 696	22 000
Charges constatées d'avance	6 438 750	5 360 979	4 969 055
<b>Total autres actifs courants bruts</b>	<b>74 712 264</b>	<b>80 877 096</b>	<b>37 690 956</b>
Provisions des autres actifs courants	(4 755 806)	(4 622 655)	(4 642 655)
<b>Total autres actifs courants nets</b>	<b>69 956 458</b>	<b>76 254 441</b>	<b>33 048 301</b>

### **Note 10: Placements et autres actifs financiers**

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 168 713 468 DT au 30/06/2019 contre un solde de 162 150 799 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Prêts courant liés au cycle d'exploitation	920 989	1 029 315	1 158 320
Echéance à moins d'un an sur prêts non courants	26 522	26 522	26 522
Billets de Trésorerie	167 750 000	151 950 000	160 950 000
Actions cotées	8 345	8 345	8 345
Intérêts courus	7 611	1 322 720	7 611
<b>Total des placements et autres actifs financiers</b>	<b>168 713 468</b>	<b>154 336 903</b>	<b>162 150 799</b>

### **Note 11 : Trésorerie**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 6 987 136 DT au 30/06/2019 contre un solde de 7 201 338 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Valeurs à l'encaissement	4 404 999	1 602 605	5 018 963
Banques créditrices	1 962 324	1 153 301	1 647 227
CCP	4 272	4 332	4 332
Caisses	615 541	554 501	530 816
<b>Total liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>6 987 136</b>	<b>3 314 740</b>	<b>7 201 338</b>

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 183 484 066 DT au 30/06/2019 contre un solde de 142 002 677 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Banques débitrices	96 160 550	79 133 004	79 600 939
Emprunts bancaires échéances à moins d'un an	31 328 741	30 535 410	32 090 647
Billets de trésorerie reçus	10 700 000	-	1 400 000
Intérêt courus	1 824 775	3 460 035	911 091
Emprunt courant lié au cycle d'exploitation	43 470 000	40 000 000	28 000 000
<b>Total concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>183 484 066</b>	<b>153 128 449</b>	<b>142 002 677</b>

La trésorerie au 30/06/2019 s'élève à (89 173 414) DT contre (72 399 601) DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Valeurs à l'encaissement	4 404 999	1 602 605	5 018 963
Banques créditrices	1 962 324	1 153 301	1 647 227
CCP	4 272	4 332	4 332
Caisses	615 541	554 501	530 816
Banques débitrices	(96 160 550)	(79 133 004)	(79 600 939)
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>(89 173 414)</b>	<b>(75 818 264)</b>	<b>(72 399 601)</b>

## **Note 12 : Capitaux propres**

Les capitaux propres sont passés de 97 568 921 DT au 31/12/2018 à 97 211 884 DT au 30/06/2019. Cette variation est détaillée dans le tableau suivant :

Libellé	Capital social	Réserves légales *	Prime d'émission *	Réserves pour réinvestissement exonéré *	Réserves pour fonds social **	Intérêts courus sur fonds social **	Actions propres	Autres compléments d'apports	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>	<b>11 481 250</b>	<b>1 148 125</b>	<b>35 718 750</b>	<b>16 403 999</b>	<b>1 619 989</b>	<b>1 582 946</b>	<b>(439 936)</b>	<b>630 772</b>	<b>8 224 370</b>	<b>21 198 656</b>	<b>97 568 921</b>
- Intérêts sur fond social						(29 678)					(29 678)
- Affectation résultat				999 990					20 198 666	(21 198 656)	-
- Distribution de dividendes									(4 592 500)		(4 592 500)
- Résultat sur cessions d'actions propres											-
<b>Résultat de la période</b>										<b>4 265 142</b>	<b>4 265 142</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2019</b>	<b>11 481 250</b>	<b>1 148 125</b>	<b>35 718 750</b>	<b>17 403 989</b>	<b>1 619 989</b>	<b>1 553 268</b>	<b>(439 936)</b>	<b>630 772</b>	<b>23 830 536</b>	<b>4 265 142</b>	<b>97 211 884</b>

Le retraitement effectué au niveau des capitaux propres a pour objectif de séparer les réserves et intérêts sur fonds social des autres réserves constituées par la société, ainsi les nouvelles rubriques présentées dans les capitaux propres du bilan se détaillent comme suit :

\*La rubrique « Réserves » qui englobe les réserves légales, la prime d'émission ainsi que les réserves pour réinvestissement exonérés.

\*\*La rubrique « Autres capitaux propres » qui englobe les réserves pour fonds social ainsi que les intérêts sur ledit Fond.

## **A- Fonds social**

Les opérations remboursables financées par la réserve pour fonds social sont inscrites à l'actif de l'entreprise et le montant utilisé de cette réserve est porté au niveau des notes aux états financiers. Les rémunérations rattachées à ces opérations viennent en augmentation de la réserve pour fonds social.

Les opérations non remboursables financées par la réserve pour fonds social viennent en déduction de cette réserve et la nature de chaque catégorie d'opérations est portée au niveau des notes aux états financiers.

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>1. Solde au 1er janvier</b>		
-Trésorerie	-	-
-Prêts au personnel	3 202 935	3 077 984
<b>Total</b>	<b>3 202 935</b>	<b>3 077 984</b>
<b>2. Ressources de l'exercice</b>		
-Intérêts de prêts au personnel	(29 678)	124 951
<b>3. Emplois de l'exercice</b>		
-Aides au personnel non remboursables	-	-
<b>4. Solde au 31 Décembre</b>		
-Trésorerie	-	-
-Prêts au personnel	3 173 257	3 202 935
<b>Total</b>	<b>3 173 257</b>	<b>3 202 935</b>
<b>Réserves pour fonds social</b>	<b>1 619 989</b>	<b>1 619 989</b>
<b>Intérêts sur fonds social</b>	<b>1 553 268</b>	<b>1 582 946</b>
<b>Total</b>	<b>3 173 256</b>	<b>3 202 935</b>

## **B- Actions propres**

Le nombre des actions propres détenues par la SMG au 30/06/2019 est de 13 227 actions valorisées à 439 936 DT.

### **Note 13 : Emprunts et dettes assimilées**

Les emprunts s'élèvent à 116 115 200 DT au 30/06/2019 contre un solde de 121 620 046 DT au 31/12/2018 et se présentent comme suit :

<b>Emprunt</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>	<b>Emprunts 2019</b>	<b>Reclassement des échéances à moins d'un an au 1<sup>er</sup> Semestre 2019</b>	<b>Emprunts non- courant au 30/06/19</b>
Emprunts bancaires	121 620 046	10 000 000	15 504 846	116 115 200
<b>Total des emprunts</b>	<b>121 620 046</b>	<b>10 000 000</b>	<b>15 504 846</b>	<b>116 115 200</b>

### **Note 14 : Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 8 174 449 DT au 30/06/2019 contre un solde de 7 798 327 DT au 31/12/2018. Les mouvements des provisions pour risques et charges se présentent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>	<b>Dotations/Reprise</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>
Provisions pour risques et charges	7 798 327	376 122	8 174 449
<b>Total des provisions pour risques et charges</b>	<b>7 798 327</b>	<b>376 122</b>	<b>8 174 449</b>

### **Note 15 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 247 773 140 DT au 30/06/2019 contre un solde de 226 961 978 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Fournisseurs exploitation et d'immobilisations	73 686 815	46 171 349	82 496 147
Fournisseurs effets à payer	115 730 260	92 287 092	118 874 803
Factures non- parvenues	58 356 065	59 909 877	25 591 028
<b>Total des fournisseurs</b>	<b>247 773 140</b>	<b>198 368 318</b>	<b>226 961 978</b>

**Note 16 : Autres passifs courants**

Les autres passifs courants s'élèvent à 41 418 387 DT au 30/06/2019 contre un solde de 34 849 391 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Clients avances sur achats	561 574	586 604	480 038
Rémunérations dues	484 420	647 853	602 527
Personnels cession sur salaire	17 447	13 920	12 610
Dettes provisionnées liés au personnel	10 641 647	10 197 384	8 225 845
CNSS	3 494 136	2 971 387	4 594 698
Autres créditeurs divers	2 897 766	3 251 821	2 336 459
Charges à payer	12 747 984	13 678 172	10 911 004
Actionnaires dividendes à payer	4 653 712	8 065 170	-
Produits constatés d'avance	2 306 530	4 065 998	1 557 548
TVA et autres impôts et taxes	3 613 171	3 243 869	6 128 662
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>41 418 387</b>	<b>46 722 179</b>	<b>34 849 391</b>

## Notes sur les comptes de l'état de résultat

### Note 17 : Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation du premier semestre 2019 s'élèvent à 495 001 903 DT contre 450 570 097 DT au premier semestre 2018, et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2019</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Année 2018</b>
Vente de marchandises	475 700 713	433 020 018	917 544 925
Autres produits d'exploitation	19 301 190	17 550 079	37 250 330
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>495 001 903</b>	<b>450 570 097</b>	<b>954 795 255</b>

### Note 18 : Achats de marchandises vendues

Les achats de marchandises vendues du premier semestre 2019 s'élèvent à 392 861 876 DT contre 357 588 138 DT au premier semestre 2018, soit une hausse de 35 273 738 DT.

### Note 19 : Charges de personnel

Les charges de personnel du premier semestre 2019 s'élèvent à 42 371 471 DT contre 37 090 145 DT au premier semestre 2018, qui se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2019</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Année 2018</b>
Salaires et compléments de salaire	39 611 102	35 578 957	70 115 400
Autres charges sociales	2 760 369	1 511 187	3 064 493
<b>Total des charges du personnel</b>	<b>42 371 471</b>	<b>37 090 145</b>	<b>73 179 893</b>

### Note 20 : Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions du premier semestre 2019 s'élèvent à 16 015 587 DT contre 14 196 889 DT au premier semestre 2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2019</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Année 2018</b>
Dotation aux amortissements	13 846 908	12 172 917	25 093 662
Dotation/Reprise aux provisions pour risques et charges	473 248	419 553	811 565
Dotation aux provisions des comptes débiteurs	113 151	219 688	239 688
Dotation aux provisions des stocks	1 258 104	1 073 871	593 421
Résorption des charges à répartir	139 010	155 935	332 856
Provisions pour dépréciation des comptes clients	185 166	154 925	(54 964)
<b>Total des dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>16 015 587</b>	<b>14 196 889</b>	<b>27 016 228</b>

### **Note 21 : Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation du premier semestre 2019 s'élèvent à 37 091 285 DT contre 33 606 624 DT au premier semestre 2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2019</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Année 2018</b>
Achats non stockés de matières & fournitures	7 245 511	5 801 935	13 703 827
Loyers du siège et autres locaux	5 666 637	6 076 916	12 607 186
Transport sur achats	4 388 227	3 743 245	7 402 614
Publicités, publications et relations publiques	5 733 336	4 626 416	9 440 858
Personnels extérieurs à l'entreprise	3 452 826	3 536 441	7 354 287
Entretien et réparations	3 081 234	2 945 816	5 999 783
Autres impôts, taxes et versements, assimilés	2 021 844	1 568 007	3 551 067
Rémunérations d'intermédiaires	961 442	1 339 402	2 515 705
Transport du personnel	875 622	784 981	1 480 529
Déplacements missions et réceptions	840 497	867 657	1 758 324
Frais postaux et télécommunications	484 770	457 985	980 817
Primes d'assurance	1 265 342	955 494	2 016 661
Services Bancaires et assimilés	631 778	458 729	1 048 258
Rémunération des administrateurs	233 750	93 750	93 750
Charges diverses ordinaires	208 468	349 849	926 283
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>37 091 285</b>	<b>33 606 624</b>	<b>70 879 950</b>

### **Note 22 : Charges financières nettes**

Les charges financières nettes du premier semestre 2019 s'élèvent à 13 779 530 DT contre 9 216 744 DT au premier semestre 2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2019</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Année 2018</b>
Charges d'intérêts	15 970 436	11 026 641	25 264 241
Pertes de change	72 297	76 494	380 367
<b>Total des charges financières</b>	<b>16 042 733</b>	<b>11 103 135</b>	<b>25 644 608</b>
Revenu des autres créances	1 044 961	838 807	1 789 913
Gains de change	175 521	4 865	-
Intérêts des comptes créditeurs	1 042 722	1 042 720	2 437 810
<b>Total des produits financiers</b>	<b>2 263 204</b>	<b>1 886 391</b>	<b>4 227 723</b>
<b>Total des charges financières nettes</b>	<b>13 779 530</b>	<b>9 216 744</b>	<b>21 416 885</b>

### **Note 23 : Produits des placements**

Les produits des placements du premier semestre 2019 s'élèvent à 12 420 486 DT contre 11 524 838 DT en 2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2019</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Année 2018</b>
Produits des placements	8 343 036	5 524 838	13 073 731
Dividendes	4 077 450	6 000 000	5 999 825
<b>Total des produits des placements</b>	<b>12 420 486</b>	<b>11 524 838</b>	<b>19 073 556</b>

### **Note 24 : Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires du premier semestre 2019 s'élèvent à 403 396 DT contre 660 098 DT en 2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2019</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Année 2018</b>
Plus-values sur cession d'immobilisations	77 044	145 937	176 031
Autres gains non récurrents	254 300	441 709	606 301
Gains nets sur tickets repas	72 053	72 453	216 945
<b>Total des autres gains ordinaires</b>	<b>403 396</b>	<b>660 098</b>	<b>999 277</b>

### **Note N° 25 : Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires du premier semestre 2019 s'élèvent à 295 605 DT contre 262 365 DT en 2018 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2019</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Année 2018</b>
CNSS personnel partant	25 360	69 663	204 663
Moins-values sur cession d'immobilisations	7 603	2 800	72 829
Pertes non récurantes	262 642	189 902	293 960
<b>Total des autres pertes ordinaires</b>	<b>295 605</b>	<b>262 365</b>	<b>571 452</b>

### **Note N° 26 : Impôt Sur Les Sociétés**

L'impôt sur les sociétés pour la période allant du 01 Janvier au 30 Juin 2019 est de 1 145 290 DT contre 1 570 851 DT pour la même période de l'exercice précédent.

### **Note N° 27 : Note sur les événements postérieurs à la date de clôture**

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration du 26 Août 2019 Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

## **AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019**

**Messieurs les actionnaires de la Société Magasin Général,**

### **Introduction**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières. Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la Société Magasin Général, arrêté au 30 juin 2019 ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

### **Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. 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 professionnelles applicables en Tunisie et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société Magasin Général 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 29 Août 2019**

**Les Co-commissaires aux comptes**

**AMC ERNST & YOUNG  
Fehmi LAOURINE**

**Horwath ACF  
Noureddine BEN ARBIA**

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « SNMVT »**

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 - 2014 Mégrine -

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « S.N.M.V.T-MONOPRIX », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagné de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Anis EL KEBIR (Audit Conseil & Organisation) & Mme Kalthoum BOUGUERRA (F.M.B.Z KPMG Tunisie).

**BILAN**  
(Arrondi au dinar tunisien)

<b><u>ACTIFS</u></b>	NOTES	<i>au 30 juin</i>		<i>au 31</i> <i>décembre</i>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>		<b>2 019</b>	<b>2 018</b>	<b>2 018</b>
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles	3	4 219 577	4 198 839	4 219 577
Amortissements		(3 768 873)	(3 550 292)	(3 674 749)
		<b>450 704</b>	<b>648 547</b>	<b>544 828</b>
Immobilisations corporelles	4	193 719 134	175 010 044	182 586 655
Amortissements		(104 031 201)	(91 733 728)	(98 291 115)
		<b>89 687 933</b>	<b>83 276 316</b>	<b>84 295 540</b>
Immobilisations financières	5	63 724 905	67 506 505	63 724 905
Provisions		(2 812 461)	(2 541 132)	(2 840 920)
		<b>60 912 444</b>	<b>64 965 373</b>	<b>60 883 985</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>151 051 081</b>	<b>148 890 236</b>	<b>145 724 353</b>
Autres actifs non courants	6	4 824 596	5 420 098	5 298 873
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>155 875 677</b>	<b>154 310 334</b>	<b>151 023 226</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
Valeurs d'exploitation	7	75 087 111	72 884 845	81 153 477
Provisions		(3 258 235)	(3 858 840)	(3 515 896)
		<b>71 828 876</b>	<b>69 026 005</b>	<b>77 637 581</b>
Clients	8	9 226 714	10 317 187	9 292 552
Provisions		(2 671 303)	(2 450 355)	(2 739 554)
		<b>6 555 411</b>	<b>7 866 832</b>	<b>6 552 998</b>
Autres actifs courants	9	15 760 307	17 375 836	18 350 101
Provisions		(658 638)	(589 321)	(658 638)
		<b>15 101 669</b>	<b>16 786 515</b>	<b>17 691 463</b>
Placements et autres actifs financiers	10	122 741	230 935	155 764
Liquidités et équivalents de liquidité	11	11 294 165	9 912 785	16 160 140
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>104 902 862</b>	<b>103 823 072</b>	<b>118 197 946</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>260 778 539</b>	<b>258 133 406</b>	<b>269 221 172</b>

**BILAN**

(Arrondi au dinar tunisien)

		<i>au 30 juin</i>		<i>au 31</i>
	NOTES	2 019	2 018	décembre
				2 018
<b><u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>				
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
Capital social		39 938 746	39 938 746	39 938 746
Autres capitaux propres		14 730 164	14 730 164	14 730 164
Résultats reportés		6 291 220	3 095 258	3 095 258
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>60 960 130</b>	<b>57 764 168</b>	<b>57 764 168</b>
Résultat de l'exercice		(2 183 586)	53 724	3 195 962
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>12</b>	<b>58 776 544</b>	<b>57 817 892</b>	<b>60 960 130</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>				
Emprunts bancaires	13	35 984 697	40 333 933	42 821 815
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>35 984 697</b>	<b>40 333 933</b>	<b>42 821 815</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	87 659 794	90 140 576	80 242 892
Autres passifs courants	15	36 660 117	38 054 207	30 244 153
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	41 697 387	31 786 798	54 952 182
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>166 017 298</b>	<b>159 981 581</b>	<b>165 439 227</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>202 001 995</b>	<b>200 315 514</b>	<b>208 261 042</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>260 778 539</b>	<b>258 133 406</b>	<b>269 221 172</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Arrondi au dinar tunisien)

		<i>au 30 juin</i>		<i>au 31 décembre</i>
	NOTES	2 019	2 018	2 018
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus	17	294 932 922	273 206 397	588 940 046
Autres revenus d'exploitation	18	5 633 198	6 510 370	12 365 799
		<u><b>300 566 120</b></u>	<u><b>279 716 767</b></u>	<u><b>601 305 845</b></u>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats des marchandises consommés	19	(244 585 348)	(222 124 550)	(477 127 964)
Achats d'approvisionnement consommés	20	(7 171 294)	(8 153 369)	(16 670 607)
Charges de personnel	21	(26 246 480)	(25 267 589)	(51 132 876)
Dotations aux amortissements&provisions	22	(5 691 090)	(8 915 191)	(17 449 598)
Autres charges d'exploitation	23	(17 489 431)	(16 359 569)	(34 099 822)
		<u><b>(301 183 643)</b></u>	<u><b>(280 820 268)</b></u>	<u><b>(596 480 867)</b></u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u><b>(617 523)</b></u>	<u><b>(1 103 501)</b></u>	<u><b>4 824 978</b></u>
Charges financières	24	(3 115 705)	(3 125 411)	(4 921 227)
Produits financiers	25	2 492 359	4 117 960	4 467 638
Autres gains ordinaires	26	56 012	915 892	774 162
Autres pertes ordinaires	27	(372 258)	(166 859)	(657 891)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>		<u><b>(1 557 115)</b></u>	<u><b>638 081</b></u>	<u><b>4 487 660</b></u>
Impôts sur les bénéfices	29	(626 371)	(584 357)	(1 254 728)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS</b>		<u><b>(2 183 486)</b></u>	<u><b>53 724</b></u>	<u><b>3 232 932</b></u>
Autres pertes extraordinaires (cont Soc. de Solidarité)		(100)		(36 970)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<u><b>(2 183 586)</b></u>	<u><b>53 724</b></u>	<u><b>3 195 962</b></u>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

( présenté selon le modèle de référence)

(Arrondi au dinar tunisien)

*au 30 juin*

**2 019**

**2 018**

**2 018**

### **FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION**

Encaissements reçus des clients	310 919 980	288 058 171	620 415 588
Encaissements reçus des autres débiteurs			
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(278 892 743)	(281 343 753)	(622 062 998)
Intérêts payés	(2 172 398)	(3 109 246)	(4 708 797)
Intérêts reçus	26 172	25 780	53 379
Impôts sur les bénéfices payés	(31 467)	(659 500)	(2 615 732)
Autres flux liés à l'exploitation	(418 767)	(411 086)	

### **FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION**

**29 430 777**

**2 560 366**

**(8 918 560)**

Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(14 132 289)	(7 644 268)	(15 508 906)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immob financières		(1 890 000)	(1 890 000)
Encaissement provenant/cession d'immob financières			
Encaissement des dividendes			4 085 750

### **FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVES.**

**(14 132 289)**

**(9 534 268)**

**(13 313 156)**

### **FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT**

Distribution des dividendes	(14 400)		(3 994 645)
Encaissement provenant des emprunts			9 275 000
Décaissement provenant des remboursements/emprunts	(5 909 494)	(3 382 358)	(8 412 656)
Encaissement&Décaissement provenant des rachat/achat des billets de trésorerie			(7 000 000)

### **FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES FINANC.**

**(5 923 894)**

**(3 382 358)**

**(10 132 301)**

### **VARIATION DE TRESORERIE**

**9 374 594**

**(10 356 260)**

**(32 364 017)**

Trésorerie à l'ouverture de l'exercice		10 242 458	10 242 458
Trésorerie à la clôture de la période	<b>28</b>	(12 746 965)	(22 121 559)

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

### **ARRETES AU 30 JUIN 2019**

(Les montants sont arrondis au dinar tunisien)

#### **1. CREATION ET ACTIVITES DE LA SOCIETE**

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « S.N.M.V.T » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 16 Août 1933. Le capital social s'élève à 39 938 746 dinars tunisiens divisés en 19 969 373 actions de 2 dinars chacune, suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010, qui a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars, ainsi qu'aux trois augmentations du capital par incorporation des réserves décidées respectivement par les Assemblées Générales Extraordinaires du 2 juin 2011, du 17 mai 2012 et du 29 mai 2015, qui ont ramené le capital social de 18 490 160 dinars à 27 735 240 dinars, puis de 27 735 240 dinars à 33 282 288 dinars et puis de 33 282 288 dinars à 39 938 746 dinars.

La « S.N.M.V.T » est cotée en bourse depuis 1995 et est contrôlée par la société EXIS.

La « S.N.M.V.T » a pour objet, principalement, le commerce de détail à rayons multiples de toutes les marchandises et de tous les produits.

Sur le plan fiscal, la société est soumise au droit commun. En matière de la TVA, elle est partiellement assujettie.

#### **2. METHODES COMPTABLES ADOPTEES PAR LA SOCIETE**

Les états financiers de la « S.N.M.V.T » sont préparés en conformité avec les principes comptables généralement admis, tels que spécifiés par le système comptable tunisien, et ce en application des dispositions réglementaires et principalement, les dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables.

Les principales méthodes et conventions comptables suivies pour la préparation des états financiers sont résumées ainsi :

##### **2.1. Indépendance des exercices**

La société adopte le principe de l'indépendance des exercices, selon lequel les produits sont enregistrés au fur et à mesure qu'ils sont acquis, et les charges, au fur et à mesure qu'elles sont engagées, sans qu'il ne soit tenu compte de leurs dates d'encaissement ou de paiement de façon à dégager après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte se rapportant à l'exercice de référence.

##### **2.2. Immobilisations**

Les immobilisations de la société figurent à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition, hors taxes récupérables et sont amorties linéairement selon les durées suivantes :

<b>Immobilisations incorporelles :</b>	<b>Jusqu'au 31/12/2018</b>	<b>A partir du 1/1/2019</b>
--	----------------------------	-----------------------------

Logiciels informatiques	3 ans	5 ans
Fonds de commerce	De 10 à 20 ans	10 à 20ans

<b>Immobilisations corporelles :</b>	<b>Jusqu'au 31/12/2018</b>	<b>A partir du 1/1/2019</b>
--------------------------------------	----------------------------	-----------------------------

Constructions	20 ans	30 ans
Installations générales, agencement et aménagement des constructions	10 ans	12 ans
Installations et Matériel d'exploitation	10 ans	12 ans
Outillages d'exploitation (valeur $\leq$ 500 DT)	1 <sup>ère</sup> année	1 <sup>ère</sup> année
Petits matériels d'exploitation	3 ans	3 ans
Matériel de transport	5 ans	5 ans
Equipement et matériel de bureau	10 ans	12 ans
Equipement et matériel informatique	3 ans	5 ans
Agencements et installations générales	10 ans	12 ans

### **2.3. Titres de participation**

Les titres acquis par la société ont été, conformément aux critères de classement prévus au système comptable des entreprises, considérés comme un placement à long terme et inscrits parmi les immobilisations financières à l'actif du bilan. La note 5.1 des états financiers détaille les différentes participations à long terme et dans les sociétés filiales, avec un état détaillé des provisions constatées et des pourcentages de participations pour les sociétés filiales.

Ces placements ont été constatés à leur coût d'acquisition. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la clôture de chaque exercice, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Les titres de participation détenus par la société concernent des sociétés non cotées.

### **2.4. Constatations des frais préliminaires et des charges à répartir**

Les frais préliminaires et les frais de pré-exploitation engagés avant l'ouverture des nouveaux magasins ont été inscrits conformément au système comptable des entreprises, à l'actif du bilan au poste «autres actifs non courants».

La résorption de ces frais, est constatée sur une période de trois années, à partir de l'entrée effective des magasins en exploitation.

Les charges à répartir qui correspondent notamment à des frais de formation, et de restructuration, ont été inscrits conformément au système comptable des entreprises (§ 19 de la NC 10), à l'actif du bilan au poste «autres actifs non courants ».

La résorption de ces charges à répartir, est constatée, conformément au § 24 de la NC 10, sur une période de trois années, à partir de l'exercice de leur constatation.

## **2.5. Valeurs d'exploitation**

Les stocks des produits non alimentaires sont valorisés aux derniers coûts d'achats hors taxes récupérables. Pour les stocks des produits alimentaires, situés hors champ de la récupération des TVA, ils sont valorisés aux derniers coûts d'achats toutes taxes comprises.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont calculées en fonction de l'antériorité et du taux de rotation des articles.

## **2.6. Placements à court terme**

Les titres acquis par la société, classés selon les critères prévus par le système comptable des entreprises comme des placements à court terme, ont été inscrits au bilan à la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

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

## **2.7. Opérations en monnaies étrangères**

Les achats relatifs aux opérations d'importation sont valorisés au cours de change du jour de l'opération. Les différences de change dégagées par rapport au cours du règlement sont enregistrées selon le cas parmi les charges ou produits financiers.

## **2.8. Revenus des titres**

Les revenus des titres sont constatés parmi les produits financiers sur la base de la décision de l'assemblée générale ordinaire ayant statué sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

## **2.9. Revenus**

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque l'ensemble des conditions suivantes est satisfait :

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

## 2.10. Unité monétaire

Les états financiers de la « S.N.M.V.T » sont libellés en Dinar Tunisien.

<i>3. Immobilisations incorporelles</i>	<i>Au 30/06/2019</i>	<i>Au 30/06/2018</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
Logiciels informatiques	633 381	612 643	633 381
Fonds de commerce	3 586 196	3 586 196	3 586 196
	<b>4 219 577</b>	<b>4 198 839</b>	<b>4 219 577</b>

<i>4. Immobilisations corporelles</i>	<i>Au 30/06/2019</i>	<i>Au 30/06/2018</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
Terrain	3 794 059	3 794 059	3 794 059
Constructions	7 848 405	7 848 405	7 848 405
Agencements des constructions	17 442 788	13 287 338	15 338 501
Installations et matériel d'exploitation	98 498 610	92 415 842	95 179 546
Petit matériel d'exploitation	5 097 384	3 553 265	4 079 984
Matériel de transport	37 734	37 734	37 734
Installations générales, agencements et aménagements divers	54 990 235	48 227 736	51 324 279
Equipements de bureau	910 014	822 930	893 133
Matériel informatique	2 752 839	2 746 048	2 747 925
Immobilisations en cours	2 116 324	1 968 840	1 112 347
Avances sur immobilisations en cours	230 742	307 847	230 742
	<b>193 719 134</b>	<b>175 010 044</b>	<b>182 586 655</b>

### 4.1 *Tableau des mouvements des immobilisations*

**TABLEAU DES MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

DESIGNATION	Valeur au 31/12/2018	Acquisition 2019	Régularisation 2019	Valeur au 30/06/2019	Amortissement cumulé 1/1/19	Dotation de 2019	Amortissement cumulé 2019	Valeurs nettes au 30/06/2019
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>								
Terrains	3 794 059	0		3 794 059	-	-	-	3 794 059
Constructions	7 848 405	0		7 848 405	7 365 843	34 256	7 400 099	448 306
Installations, agencements constructions	15 338 501	1 308 474	795 813	17 442 788	3 883 219	598 152	4 481 371	12 961 417
Installations et Matériel d'exploitation	95 179 546	3 030 042	289 022	98 498 610	57 530 706	2 799 824	60 330 530	38 168 080
Petit matériel d'exploitation	4 079 984	564 146	453 254	5 097 384	1 080 377	394 884	1 475 261	3 622 123
Matériel de transport	37 734	0		37 734	35 135	293	35 428	2 306
Agencement, aménagements et installatic	51 324 279	2 850 304	815 652	54 990 235	25 144 206	1 859 804	27 004 010	27 986 225
Equipement et matériel de bureau	893 133	11 631	5 250	910 014	622 360	38 302	660 662	249 352
Equipement et matériel informatique	2 747 925	3 396	1 518	2 752 839	2 629 269	14 571	2 643 840	108 999
Immobilisations en cours	1 112 347	3 364 486	(2 360 509)	2 116 324	-	-	-	2 116 324
Avances sur immobilisations en cours	230 742	0		230 742	-	-	-	230 742
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>182 586 655</b>	<b>11 132 479</b>	<b>-0</b>	<b>193 719 134</b>	<b>98 291 115</b>	<b>5 740 086</b>	<b>104 031 201</b>	<b>89 687 933</b>
Logiciels	633 381	0		633 381	518 633	37 565	556 198	77 183
Fonds de commerce	3 586 196	0		3 586 196	3 156 116	56 559	3 212 675	373 521
	<b>4 219 577</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 219 577</b>	<b>3 674 749</b>	<b>94 124</b>	<b>3 768 873</b>	<b>450 704</b>
<b>Total dotation aux amortissements</b>						<b>5 834 210</b>		

<b>5. Immobilisations Financières</b>		<b>Au 30/06/2019</b>	<b>Au 30/06/2018</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Titres de participation	<b>5.1</b>	63 216 980	63 216 980	63 216 980
Prêts à plus d'un an				
Dépôts et cautionnements		507 800	510 900	507 800
Créances rattachées à des participations		125	125	125
Avance sur acquisition des titres			3 778 500	-
		<b>63 724 905</b>	<b>67 506 505</b>	<b>63 724 905</b>
A déduire provision /dépréciation des titres	<b>5.1</b>	(2 812 461)	(2 541 132)	(2 840 920)
		<b>60 912 444</b>	<b>64 965 373</b>	<b>60 883 985</b>

### **5.1. Titres de participation**

Le portefeuille titre de la société, totalise une valeur nette de 63 216 979 dinars au 30 juin 2019 et au 30 juin 2018. La ventilation de cette participation, par société, se présente comme suit :

<b>Participations</b>	<b>% dans le capital</b>	<b>Au 30/06/2019</b>	<b>Au 30/06/2018</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Société MONOGROS	98,73%	987 300	987 300	987 300
Société ETTHIMAR		30 000	30 000	30 000
Société SORIEB		100	100	100
Société L'Immobilière Monoprix - SIM	43,01%	28 794 030	28 794 030	28 794 030
Sté FILAT.H.EL AYOUM		160 000	160 000	160 000
B.T.S		10 000	10 000	10 000
Sté DINDY		191 680	191 680	191 680
S.G.S TOUTA	99,96%	15 842 573	15 842 573	15 842 573
Sté MEDIAL		18 000	18 000	18 000
GEMO	50%	50 000	50 000	50 000
Sté SAHARA CONFORT	100%	12 374 494	12 374 494	12 374 494
M.M.T	68,25%	430 000	430 000	430 000
SNMVT INTERNATIONAL	50,02%	250 100	250 100	250 100
UNITED MANAGMENT	7,70%	428 703	428 703	428 703
UNITED DECS	50,00%	3 000 000	3 000 000	3 000 000
STONE HEART. SARL	5,86%	650 000	650 000	650 000
		<b>63 216 980</b>	<b>63 216 980</b>	<b>63 216 980</b>

A déduire provision pour dépréciation des actions de la société ETHIMAR	(30 000)	(30 000)	(30 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société MEDIAL	(18 000)	(18 000)	(18 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société "SNMVT INTERNATIONAL"	(250 100)	(250 100)	(250 100)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société "UNITED MANAGMENT"	(428 703)	(428 703)	(428 703)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société "UNITED DECS"	(2 085 658)	(1 814 329)	(2 114 117)
	<b>(2 812 461)</b>	<b>(2 541 132)</b>	<b>(2 840 920)</b>
<b>Valeur nette des participations</b>	<b>60 404 519</b>	<b>60 675 848</b>	<b>60 376 060</b>

Les sociétés MONOGROS, SIM, SGS- TOUTA, MMT, TSS SAHARA CONFORT, STONE HEART. SARL sont contrôlées par la S.N.M.V.T - MONOPRIX.

	<i>Au</i> <b>30/06/2019</b>	<i>Au</i> <b>30/06/2018</b>	<i>Au</i> <b>31/12/2018</b>
<b>6. Autres actifs non courants</b>			
Frais préliminaires bruts	10 970 253	10 769 258	10 826 346
Frais préliminaires en cours bruts	1 391 621	1 186 569	1 250 322
(-) la résorption cumulée des frais préliminaires	(9 886 685)	(8 379 164)	(9 164 986)
Charges à répartir brutes	3 860 444	2 342 184	3 315 799
(-) la résorption cumulée des charges à répartir	(1 511 037)	(498 749)	(928 608)
	<b>4 824 596</b>	<b>5 420 098</b>	<b>5 298 873</b>
<b>7. Stocks</b>			
Stocks de marchandises magasins	68 161 369	66 974 555	72 984 676
Stocks de marchandises dépôt	6 426 941	5 479 933	7 746 382
Stocks emballages et étiquettes	498 801	430 357	422 419
	<b>75 087 111</b>	<b>72 884 845</b>	<b>81 153 477</b>
A déduire provision pour dépréciation de stock	(3 258 235)	(3 858 840)	(3 515 896)
	<b>71 828 876</b>	<b>69 026 005</b>	<b>77 637 581</b>

<b>8. Clients et comptes rattachés</b>	<b>Au 30/06/2019</b>	<b>Au 30/06/2018</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Clients, ventes à crédit	47 708	721 342	697 491
Créances sur participation fournisseurs <b>8.1</b>	5 996 179	6 746 811	5 127 437
Clients, chèques impayés	680 205	624 266	638 399
Clients, effets à recevoir impayés	1 397	1 397	1 397
Autres clients,	2 501 225	2 223 371	2 827 828
	<b>9 226 714</b>	<b>10 317 187</b>	<b>9 292 552</b>
Provisions pour créances clients	(2 076 108)	(1 888 943)	(2 172 053)
Provisions sur chèques impayés	(593 798)	(560 015)	(566 104)
Provisions sur effets impayés	(1 397)	(1 397)	(1 397)
	<b>(2 671 303)</b>	<b>(2 450 355)</b>	<b>(2 739 554)</b>
	<b>6 555 411</b>	<b>7 866 832</b>	<b>6 552 998</b>

**8.1** Les créances sur participations fournisseurs correspondent à des facturations faites par la société aux fournisseurs en contre partie des essentiellement des factures de promotion, de référencement des nouveaux produits, référencement des nouveaux magasins, publication aux catalogues, location de têtes de gondole.

<b>9. Autres actifs courants</b>	<b>Au 30/06/2019</b>	<b>Au 30/06/2018</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Personnel avances et acomptes	328 307	150 193	850 347
Etat, impôts et taxes, IS retenues à la source	46 565	61 273	2 229 254
Etat, impôts et taxes, AP&IS à reporter	1 717 130	507 579	
Etat, impôts et taxes TVA à reporter	582 015	911 947	578 115
Etat, impôts et taxes TFP à reporter	120 696	91 889	
Autres débiteurs	3 427 962	3 683 918	10 464 678
Produits à recevoir, dividendes	2 454 103	4 085 750	
Autres produits à recevoir	518 116	408 449	243 538
Charges constatées d'avance	3 096 730	4 261 128	1 654 221
Compte d'attente	3 468 683	3 213 710	2 329 948
	<b>15 760 307</b>	<b>17 375 836</b>	<b>18 350 101</b>
Provisions sur comptes débiteurs divers	(658 638)	(589 321)	(658 638)
	<b>15 101 669</b>	<b>16 786 515</b>	<b>17 691 463</b>

<b>10. Placements et autres actifs financiers</b>		<i>Au 30/06/2019</i>	<i>Au 30/06/2018</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
Prêts au personnel		122 741	230 935	155 764
		<b>122 741</b>	<b>230 935</b>	<b>155 764</b>
<b>11. Liquidités et équivalents de liquidités</b>		<i>Au 30/06/2019</i>	<i>Au 30/06/2018</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
Placements		32 581	32 581	32 581
Chèques à l'encaissement		201 305	2 001 320	1 985 735
Banques&CCP		7 110 670	5 389 353	10 692 054
Caisses		3 949 609	2 489 531	3 449 770
		<b>11 294 165</b>	<b>9 912 785</b>	<b>16 160 140</b>
<b>12. Capitaux propres</b>		<i>Au 30/06/2019</i>	<i>Au 30/06/2018</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
Capital social	(a)	<b>39 938 746</b>	<b>39 938 746</b>	<b>39 938 746</b>
Plus ou moins-values sur cession actions propres	(b)	47 006	47 006	47 006
		<b>47 006</b>	<b>47 006</b>	<b>47 006</b>
Réserve légale		3 993 875	3 993 875	3 993 875
Réserve pour réinvestissement financier exonéré	(c)	11 282 000	11 282 000	11 282 000
Autres capitaux propres- Réserve ordinaire	(c)	2 550 298	2 550 298	2 550 298
Autres capitaux propres- effet de modification comptable	(d)	(3 143 015)	(3 143 015)	(3 143 015)
Réserve pour fonds social		300 000	300 000	300 000
A déduire prêt au personnel /fonds social		(255 049)	(130 557)	(240 360)
A ajouter intérêts fonds social /fonds social		1 738		410
A déduire Débiteur créditeur divers		(34 439)	(100 000)	(15 503)
A déduire dons au personnel /fonds social		(11 539)	(6 826)	(11 540)
Disponibilités en banque /fonds social		(711)	(62 617)	(33 007)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	(e)	<b>14 683 158</b>	<b>14 683 158</b>	<b>14 683 158</b>
Résultats reportés	(d)	6 291 220	3 095 258	3 095 258
		<b>6 291 220</b>	<b>3 095 258</b>	<b>3 095 258</b>
Total des capitaux propres avant résultat de la période	(a)+(b)+©+(d)	<b>60 960 130</b>	<b>57 764 168</b>	<b>57 764 168</b>
Résultat de l'exercice (1)		(2 183 586)	53 724	3 195 962
Total des capitaux propres après résultat de la période		<b>58 776 544</b>	<b>57 817 892</b>	<b>60 960 130</b>
Valeur nominale de l'action (A)		2	2	2
Nombre d'actions (2)		19 969 373	19 969 373	19 969 373
Résultat par action (1) / (2)		(0,109)	0,003	0,160

( A ) L'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010 a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars, et en conséquence le capital à cette date, est devenu représenté par 9 245 080 actions de 2 dinars de nominal .

Par ailleurs, trois augmentations du capital ont été décidées par:

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 2 juin 2011, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 9 245 080 DT. Le capital après cette augmentation est de 27 735 240 DT représenté par 13 867 620 actions de valeur nominale 2 DT.

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 17 Mai 2012, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 5 547 048 DT. Le capital après cette deuxième augmentation est de 33 282 288 DT représenté par 16 641 144 actions de valeur nominale 2 DT.

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 29 Mai 2015, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 6 656 458 DT. Le capital après cette deuxième augmentation est de 39 938 746 DT représenté par 19 969 373 actions de valeur nominale 2 DT.

(b) et (c) Le total des réserves pour un montant de 9 102 000 dinars correspond aux exercices 2013 et antérieurs, et demeure par conséquent, non soumis à la retenue à la source conformément à l'article 19 de la Loi des Finances 2014

(d) Le compte « Autres capitaux propres - Effet de modification comptable » inscrit parmi les capitaux propres, enregistre l'effet des discordances d'interprétations des clauses contractuelles pour la fixation des indemnités des assurances à rembourser à la SNMVT suite aux événements de janvier 2011, ainsi que suite à un incendie survenu en 2012. En effet, la société a estimé les indemnités pouvant être retenues par les assurances en se basant sur les états réels des différents sinistres et particulièrement sur la base des clauses contractuelles liant la société à ses deux assureurs la GAT et la BIAT ASSURANCE.

Cependant, la société s'est heurtée à des difficultés de remboursement des indemnités constatées en raison des lectures et des interprétations différentes des clauses contractuelles par les deux assureurs, dont notamment au niveau des bases à retenir pour le calcul des indemnités.

Ces difficultés d'interprétations ont fait l'objet de plusieurs correspondances et ont abouti au refus de rembourser le reliquat des indemnités réclamées qui s'élève à la somme de 4 218 858 dinars.

Par conséquent, la société a enregistré cette différence en tant que modification comptable, parmi les capitaux propres, et ce conformément à la norme comptable 11 « Norme comptable relative aux modifications comptables » du système comptable des entreprises, et plus particulièrement le paragraphe 29 qui prévoit, que dans pareille situation où des erreurs d'estimations ont été observées suite à une mauvaise interprétation des faits, le montant de la correction de ladite erreur fondamentale dans les états financiers antérieurs, doit être comptabilisé en ajustant les capitaux propres d'ouverture.

*Tableau de mouvements des capitaux propres :*

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**

	Capital social	Réserve légale	Autres capitaux propres - Réserve ordinaire	Autres capitaux propres - Effet modification comptable	Réserve pour réinvestissement	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Fonds social	Dividendes distribués	Plus value sur cession actions propres	Total
<b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2018</b>	39 938 746	3 993 875	2 550 298	(3 143 015)	11 282 000	3 095 258	3 195 962	0		47 006	<b>60 960 130</b>
											<b>0</b>
Affectation approuvée par l'AGO de l'exercice 2018						3 195 962	(3 195 962)				<b>0</b>
											<b>0</b>
Répartition dividendes									0		<b>0</b>
Affectation fonds social											<b>0</b>
Résultat de la période 2019							(2 183 586)				<b>(2 183 586)</b>
<b>SOLDE AU 30 JUN 2019</b>	<b>39 938 746</b>	<b>3 993 875</b>	<b>2 550 298</b>	<b>(3 143 015)</b>	<b>11 282 000</b>	<b>6 291 220</b>	<b>(2 183 586)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47 006</b>	<b>58 776 544</b>

<b>13. Emprunts bancaires</b>		<i>Au</i> <b>30/06/2019</b>	<i>Au</i> <b>30/06/2018</b>	<i>Au</i> <b>31/12/2018</b>
Crédit moyen terme ATTIJARI BANK	<b>13.1</b>	15 238 100	22 897 620	23 727 955
Crédit moyen terme BT	<b>13.1</b>	20 745 597	17 435 313	19 092 860
Dépôt et cautionnement reçus		1 000	1 000	1 000
		<b>35 984 697</b>	<b>40 333 933</b>	<b>42 821 815</b>

<b>Tableau des emprunts</b>		<b>solde 2018</b>	<b>Éch à - 1 an</b>	<b>solde 2019</b>
Crédit moyen terme ATTIJARI BANK		<b>22 897 620</b>	<b>7 659 520</b>	<b>15 238 100</b>
Crédit moyen terme BT		<b>26 710 313</b>	<b>5 964 716</b>	<b>20 745 597</b>

<b>14. Fournisseurs et comptes rattachés</b>		<i>Au</i> <b>30/06/2019</b>	<i>Au</i> <b>30/06/2018</b>	<i>Au</i> <b>31/12/2018</b>
Fournisseurs locaux de marchandises		41 324 197	46 272 800	41 157 275
Fournisseurs étrangers de marchandises		7 802	7 803	
Fournisseurs moyens généraux		3 957 571	1 947 276	7 084 610
Fournisseurs chèques en instance		1 660 068	1 440 949	1 517 262
Fournisseurs locaux de marchandises, effets à payer		32 262 903	29 738 244	40 006 181
Fournisseurs Invest&moyens généraux, effets à payer		1 149 044	878 572	915 521
Fournisseurs Invest, financier, effets à payer				(1 479 042)
Fournisseurs locaux d'immobilisations		(3 263 691)	(753 175)	2 455
Fournisseurs étrangers d'immobilisations		(683 545)	(305 355)	-
Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garantie		944 201	980 451	846 567
Fournisseurs, factures non parvenues		29 834 058	28 268 931	8 018 794
Fournisseurs, moyens généraux en cours		163 957	201 016	80 470
Fournisseurs, opérations d'importation		(334 875)	(131 975)	(152 615)
Fournisseurs locaux, remises et ristournes		(18 736 110)	(17 813 381)	(17 151 616)
Fournisseurs emballages à rendre		(625 786)	(591 580)	(602 970)
		<b>87 659 794</b>	<b>90 140 576</b>	<b>80 242 892</b>

<b>15. Autres passifs courants</b>		<i>Au</i> <b>30/06/2019</b>	<i>Au</i> <b>30/06/2018</b>	<i>Au</i> <b>31/12/2018</b>
Personnel	15.1	2 824 605	1 971 263	2 443 160
Etat, et collectivités locales	15.2	2 600 326	2 716 171	5 950 597
CNSS		2 837 351	2 942 944	3 596 782
Actionnaires dividendes à payer			3 992 519	
Créditeurs divers		1 973 594	2 051 544	1 563 831
Assurance groupe		175 741	337 779	153 252
Charges à payer		20 662 023	17 823 612	10 014 814
Provision pour risque fournisseurs et d'exploitation		5 258 253	6 048 747	168 282
Produits constatés d'avance		328 224	169 628	6 353 435

	<b>36 660 117</b>	<b>38 054 207</b>	<b>30 244 153</b>
	<i>Au</i>	<i>Au</i>	<i>Au</i>
<b>15.1. Personnel</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Rémunération due au personnel	740 622	95 770	175 304
Congés payés et intéressement	2 076 900	1 864 948	2 016 919
Oppositions sur salaires	7 083	10 545	250 937
	<b>2 824 605</b>	<b>1 971 263</b>	<b>2 443 160</b>
	<i>Au</i>	<i>Au</i>	<i>Au</i>
<b>15.2. Etat, et collectivités publiques</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Etat, impôts et taxes,	1 734 344	1 957 078	3 809 651
Etat, impôts et taxes, TVA à payer	239 243	174 736	886 218
Impôt sur les bénéfices	626 739	584 357	1 254 728
	<b>2 600 326</b>	<b>2 716 171</b>	<b>5 950 597</b>
	<i>Au</i>	<i>Au</i>	<i>Au</i>
<b>16. Concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Billet de trésorerie souscrit	4 000 000	11 000 000	4 000 000
Crédits bancaires BT, échéances à moins d'un an	5 964 716	5 964 716	5 964 716
Crédits bancaires ATTIJARI BANK, échéances à -d'un an	7 659 520	4 752 380	6 657 140
Intérêts courus sur emprunts	32 021	43 115	48 626
Concours bancaires	24 041 130	10 026 587	38 281 700
	<b>41 697 387</b>	<b>31 786 798</b>	<b>54 952 182</b>

### **17. Revenus**

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2019 s'élève à 294 932 922 DT contre 273 206 397 DT au premier semestre de 2018, enregistrant une augmentation de 21 726 525 DT (Soit +7,95 %), expliquée par l'amélioration du chiffre d'affaires de la période.

### **18. Autres revenus d'exploitation**

Les autres revenus d'exploitation, qui totalisent 5 633 198 DT au 30 juin 2019 contre 6 510 370 DT pour la même période de l'exercice précédent, proviennent essentiellement des factures de promotion, de référencement nouveaux produits, référencement nouveaux magasins, catalogues, têtes de gondole...

### **19. Achats de marchandises**

Le coût des marchandises vendues pour le premier semestre de l'année 2019 a augmenté de 22 460 798 DT (ou + 9,18%) par rapport à celui du premier semestre de l'exercice précédent. Ce coût est passé de 222 124 550 DT au premier semestre 2018 à 244 585 348 T pour la même période de 2019.

Cette augmentation est la conséquence de l'augmentation du chiffre d'affaires.

La Marge commerciale a diminué au cours du premier semestre 2019 de 734 273DT (ou - 1,62 %), passant de 51 081 847 DT à 50 347 574 DT.

Le taux de marge du premier semestre de l'année 2019 s'élève à 17,07 %, contre 18,70 % pour la même période de l'année 2018, soit une diminution de -1,63 points.

### **20. Achats d'approvisionnement consommés**

La rubrique "Achats d'approvisionnement consommés", qui totalise 7 171 294 DT au 30 juin 2019 contre 8 153 369 DT pour la même période de l'exercice précédent, enregistre les achats des emballages et étiquettes, les consommations d'eau, d'électricité et du gaz, ainsi que les fournitures non stockées.

### **21. Charges de personnel**

Les Charges de personnel totalisent 26 246 480 DT au 30 juin 2019 contre 25 267 589 DT pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 978 891DT

### **22. Dotations aux amortissements et résorptions**

	<b>Au 30/06/2019</b>	<b>Au 30/06/2018</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Dotations des immobilisations incorporelles	94 124	120 361	244 818
Dotations des immobilisations corporelles	5 740 086	6 342 803	12 900 190
Résorptions des frais préliminaires	721 699	651 206	1 437 029
Résorptions des charges à répartir	582 429	330 051	759 909
Dotations /provisions pour risques fournisseurs&d'exploitation	1 453 087	2 111 595	2 416 283
Dotations /provisions pour créances douteuses	1 378 191	1 318 049	1 601 158
Dotations /provisions pour chèques impayés	30 000	28 632	51 557
Dotations /provisions pour dépréciations des stocks	3 258 235	3 858 840	3 515 896
Dotation /provisions des titres de participations		376 692	676 479
Dotation/provision débiteurs divers		69 317	138 634
Reprises /provisions pour dépréciations des stocks	(3 515 896)	(3 363 757)	(3 363 757)
Reprises /provisions /risque fournisseurs&exploitation	(1 439 752)	(1 758 496)	(1 758 496)
Reprises /provisions pour dépréciations des clients promotion	(1 380 936)	(1 170 102)	(1 170 102)
Autres reprises /provisions	(1 230 177)		
	<b>5 691 090</b>	<b>8 915 191</b>	<b>17 449 598</b>

### **23. Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation totalisent 17 489 431 DT au 30 juin 2019 contre 16 359 569 DT pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 1 129 862 DT . Cette rubrique enregistre essentiellement les coûts des entretiens et réparations, des assurances, des honoraires, des frais de publicité et de communication.

	<i>Au</i> <b>30/06/2019</b>	<i>Au</i> <b>30/06/2018</b>	<i>Au</i> <b>31/12/2018</b>
<b>24. Charges financières nettes</b>			
Intérêts sur emprunts bancaires BT	1 259 181	843 096	1 770 544
Intérêts sur emprunt bancaire Attijari Bank	1 080 824	1 002 455	2 139 937
Intérêts sur comptes courants bancaires	595 234	870 617	274 547
Intérêts sur billets de trésorerie	160 090	382 944	667 087
Pertes de change	20 031	25 987	68 725
Escomptes accordés	345	312	387
	<b>3 115 705</b>	<b>3 125 411</b>	<b>4 921 227</b>
	<i>Au</i> <b>30/06/2019</b>	<i>Au</i> <b>30/06/2018</b>	<i>Au</i> <b>31/12/2018</b>
<b>25. Produits financiers</b>			
Revenus des titres de participation	2 454 102	4 085 750	4 085 750
Produits financiers sur comptes courants bancaires	32 701	32 210	381 888
Gains de change	5 556	-	-
	<b>2 492 359</b>	<b>4 117 960</b>	<b>4 467 638</b>
	<i>Au</i> <b>30/06/2019</b>	<i>Au</i> <b>30/06/2018</b>	<i>Au</i> <b>31/12/2018</b>
<b>26. Autres gains ordinaires</b>			
Reprises provisions sur chèques impayés	2 307	364	17 204
Autres gains ordinaires	53 705	915 528	756 958
	<b>56 012</b>	<b>915 892</b>	<b>774 162</b>
	<i>Au</i> <b>30/06/2019</b>	<i>Au</i> <b>30/06/2018</b>	<i>Au</i> <b>31/12/2018</b>
<b>27. Autres pertes ordinaires</b>			
Autres pertes ordinaires	372 258	166 859	657 891
	<b>372 258</b>	<b>166 859</b>	<b>657 891</b>

<i>28. Etat des flux de trésorerie:</i>	<i>Au 30/06/2019</i>	<i>Au 30/06/2018</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
Détail de la trésorerie à la clôture de la période			
Placements (SICAV)	32 581	32 581	32 581
Placements (billets de trésorerie)			0
Chèques à l'encaissement	201 305	2 001 320	1 985 735
Banques&CCP	7 110 670	5 389 353	10 692 054
Caisses	3 949 609	2 489 531	3 449 770
Découverts bancaires	(24 041 130)	(10 026 587)	(38 281 700)
	<b>(12 746 965)</b>	<b>(113 802)</b>	<b>(22 121 560)</b>

### *29. Autres notes aux états financiers*

#### *Détermination de l'impôt sur les bénéfices*

La détermination de l'impôt sur les bénéfices au titre de la période de l'exercice 2019 a tenu compte des éléments suivants:

		<i>Au 30/06/2019</i>	<i>Au 30/06/2018</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
<b>Résultat comptable après impôt (I)</b>	<b>( I )</b>	<b>(2 183 586)</b>	<b>53 724</b>	<b>3 195 962</b>
Total réintégrations		<b>6 991 438</b>	<b>8 452 029</b>	<b>11 054 906</b>
Total déductions	<b>( II )</b>	(6 445 742)	(10 873 553)	(10 553 915)
Déductions pour réinvestissements				
<b>Résultat fiscal</b>	<b>(III)</b>	<b>(1 637 890)</b>	<b>(2 367 800)</b>	<b>3 696 953</b>
<b>Impôt sur les sociétés ( II )</b>				<b>924 238</b>
<b>Minimum d'impôt sur les sociétés (0,2%CA)</b>		<b>626 371</b>	<b>584 357</b>	<b>1 254 728</b>

### *30. Litiges en cours*

Durant l'exercice 2013, la société a subi un contrôle approfondi de la CNSS au titre des exercices 2010, 2011 et 2012. La société a rejeté certains éléments retenus au niveau de la notification du redressement et à la date de l'établissement des états financiers intermédiaires du 30 juin 2019, l'affaire demeure non clôturée définitivement devant les tribunaux judiciaires compétents.

### *31. Evènements postérieurs à la date de clôture*

Aucun évènement significatif n'est survenu après la date de clôture des états financiers intermédiaires du 30 juin 2019.

Egalement, les risques rattachés au contrôle de la CNSS, ont été estimés et constatés aux états financiers du 30 juin 2019 et des états financiers des exercices antérieurs.

TUNIS, le 26 Août 2019

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2019**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, 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 un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T - MONOPRIX » comprenant le bilan au 30 juin 2019, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie arrêtés à cette date et des notes aux états financiers.

***1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :***

Les états financiers intermédiaires qui font apparaître un total bilan de 260 778 539 DT et un résultat déficitaire de 2 183 586 DT, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***2. Responsabilité des co-commissaires aux comptes***

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué cet examen conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas en conséquence effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

### ***3. Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T - MONOPRIX » arrêtés au 30 juin 2019, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux système comptables des entreprises en Tunisie.

**Audit Conseil & Organisation**  
**Anis EL KEBIR**

**F.M.B.Z KPMG Tunisie**  
**Kalthoum BOUGUERRA**

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE – TUNIS RE**

Siège social: 12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073.

La Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mme Selma LANGAR.

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE  
Tunis Re

	NOTES	30/06/2019			30/06/2018	31/12/2018
		BRUT	AMORT/PROV	NET	RETRAITE	NET
<b>ACTIFS DU BILAN COMBINE (en dinars)</b>						
<b>AC1 ACTIFS INCORPORELS</b>	<b>(I)</b>	<b>2 353 662</b>	<b>995 299</b>	<b>1 358 363</b>	<b>812 600</b>	<b>1 468 785</b>
AC11 Investissements de recherche & développement	(I-1)	726 107	-	726 107	492 149	726 107
AC12 Logiciels	(I-2)	1 627 555	995 299	632 256	320 451	742 678
<b>AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</b>	<b>(II)</b>	<b>1 839 306</b>	<b>1 241 984</b>	<b>597 322</b>	<b>690 226</b>	<b>616 011</b>
AC21 Installations techniques & machines	(II-1)	1 500 888	985 314	515 574	581 413	522 902
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	(II-2)	338 418	256 670	81 748	108 814	93 109
<b>AC3 PLACEMENTS</b>	<b>(III)</b>	<b>366 863 677</b>	<b>2 028 231</b>	<b>364 835 447</b>	<b>346 041 278</b>	<b>381 351 631</b>
AC31 Terrains & constructions	(III-1)	9 843 309	2 027 340	7 815 969	7 997 274	7 890 802
AC311 Terrains & constructions d'exploitation		6 250 758	1 006 034	5 244 724	5 359 447	5 291 656
AC312 Terrains & constructions hors exploitation		3 592 552	1 021 306	2 571 245	2 637 827	2 599 146
AC33 Autres placements financiers	(III-2)	254 123 309	890	254 122 419	245 603 204	270 075 403
Réassurance Ordinaire		247 363 492	890	247 362 602	237 922 454	261 289 091
Re Takaful		6 759 817	-	6 759 817	7 680 750	8 786 312
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des FCP		45 522 429	-	45 522 429	47 500 292	46 099 004
AC332 Obligations & autres titres à revenu fixe		175 367 660	-	175 367 660	167 377 340	187 596 160
Réassurance Ordinaire		172 147 660	-	172 147 660	164 567 340	184 376 160
Re Takaful		3 220 000	-	3 220 000	2 810 000	3 220 000
AC334 Autres prêts		1 074 211	890	1 073 321	1 046 058	1 127 765
AC336 Autres		32 159 008	-	32 159 008	29 679 514	35 252 474
Réassurance Ordinaire		28 619 191	-	28 619 191	24 808 764	29 686 162
Re Takaful		3 539 817	-	3 539 817	4 870 750	5 566 312
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	(III-3)	102 897 059	-	102 897 059	92 440 800	103 385 426
Réassurance Ordinaire		98 000 120	-	98 000 120	88 401 310	98 847 008
Re Takaful		4 896 939	-	4 896 939	4 039 489	4 538 419
<b>SOUS TOTAL 1</b>		<b>371 056 645</b>	<b>4 265 513</b>	<b>366 791 132</b>	<b>347 544 104</b>	<b>383 436 426</b>
<b>AC5 PARTS DES REASSEUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</b>	<b>(IV)</b>	<b>189 276 344</b>	<b>-</b>	<b>189 276 344</b>	<b>128 847 371</b>	<b>172 987 444</b>
AC510 Provision pour primes non acquises	(IV-1)	54 932 919	-	54 932 919	46 994 748	57 705 711
Réassurance Ordinaire		52 945 918	-	52 945 918	45 935 067	56 135 235
Re Takaful		1 987 001	-	1 987 001	1 059 681	1 570 476
AC531 Provision pour sinistres	(IV-2)	134 343 425	-	134 343 425	81 852 623	115 281 732
Réassurance Ordinaire		128 552 669	-	128 552 669	79 046 790	111 737 158
Re Takaful		5 790 756	-	5 790 756	2 805 833	3 544 574
<b>AC6 CREANCES</b>	<b>(V)</b>	<b>76 971 238</b>	<b>4 203 424</b>	<b>72 767 814</b>	<b>63 004 266</b>	<b>75 784 337</b>
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	(V-1)	57 447 199	3 804 471	53 642 728	48 907 889	51 245 757
Réassurance Ordinaire		49 603 498	3 804 471	45 799 027	43 059 276	44 743 378
Re Takaful		7 843 701	-	7 843 701	5 848 614	6 502 379
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	(V-2)	8 860 828	398 953	8 461 875	5 797 406	15 939 645
Réassurance Ordinaire		6 660 432	398 953	6 261 479	4 039 324	13 806 319
Re Takaful		2 200 396	-	2 200 396	1 758 082	2 133 327
AC63 Autres créances	(V-3)	10 663 211	-	10 663 211	8 298 971	8 598 934
Réassurance Ordinaire		7 465 532	-	7 465 532	5 156 798	5 444 008
Re Takaful		3 197 679	-	3 197 679	3 142 173	3 154 927
AC631 Personnel		370 726	-	370 726	333 602	11 160
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités publiques		5 797 046	-	5 797 046	2 471 303	4 670 552
Réassurance Ordinaire		5 737 772	-	5 737 772	2 442 535	4 629 031
Re Takaful		59 274	-	59 274	28 768	41 522
AC633 Débiteurs divers		4 309 630	-	4 309 630	5 229 164	3 666 749
Réassurance Ordinaire		1 171 225	-	1 171 225	2 115 759	553 344
Re Takaful		3 138 405	-	3 138 405	3 113 405	3 113 405
AC635 FPC		185 809	-	185 809	264 902	250 473
<b>SOUS TOTAL 2</b>		<b>266 247 582</b>	<b>4 203 424</b>	<b>262 044 158</b>	<b>191 851 636</b>	<b>248 771 781</b>
<b>AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIF</b>	<b>(VI)</b>	<b>106 960 914</b>	<b>-</b>	<b>106 960 914</b>	<b>90 268 285</b>	<b>67 969 252</b>
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	(VI-1)	11 855 220	-	11 855 220	8 444 719	6 861 584
Réassurance Ordinaire		8 058 613	-	8 058 613	6 619 163	4 499 768
Re Takaful		3 796 606	-	3 796 606	1 825 556	2 361 815
AC72 Charges reportées	(VI-2)	16 723 009	-	16 723 009	16 386 948	17 617 148
Réassurance Ordinaire		15 675 214	-	15 675 214	15 561 977	16 339 551
Re Takaful		1 047 795	-	1 047 795	824 972	1 277 597
AC721 Frais d'acquisition reportés		16 723 009	-	16 723 009	16 386 948	17 617 148
Réassurance Ordinaire		15 675 214	-	15 675 214	15 561 977	16 339 551
Re Takaful		1 047 795	-	1 047 795	824 972	1 277 597
AC73 Comptes de régularisation Actif	(VI-3)	61 682 535	-	61 682 535	50 468 172	24 991 746
Réassurance Ordinaire		56 244 318	-	56 244 318	43 798 222	22 496 119
Re Takaful		5 438 217	-	5 438 217	6 669 950	2 495 627
AC731 Intérêts acquis non échus		9 437 085	-	9 437 085	6 413 730	5 591 663
Réassurance Ordinaire		9 093 017	-	9 093 017	6 233 142	5 418 737
Re Takaful		344 069	-	344 069	180 588	172 926
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation		43 244 664	-	43 244 664	38 497 493	12 193 890
Réassurance Ordinaire		39 405 966	-	39 405 966	35 267 508	11 076 925
Re Takaful		3 838 698	-	3 838 698	3 229 985	1 116 965
AC733 Autres comptes de régularisation		9 000 786	-	9 000 786	5 556 949	7 206 193
Réassurance Ordinaire		7 745 336	-	7 745 336	2 297 572	6 000 457
Re Takaful		1 255 450	-	1 255 450	3 259 377	1 205 736
AC74 Ecarts de conversion	(VI-4)	16 700 151	-	16 700 151	14 968 446	18 498 774
Réassurance Ordinaire		15 394 229	-	15 394 229	14 228 669	17 287 306
Re Takaful		1 305 922	-	1 305 922	739 776	1 211 469
<b>SOUS TOTAL 3</b>		<b>106 960 914</b>	<b>-</b>	<b>106 960 914</b>	<b>90 268 285</b>	<b>67 969 252</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>744 265 142</b>	<b>8 468 938</b>	<b>735 796 204</b>	<b>629 664 025</b>	<b>700 177 459</b>

Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les besoins de la comptabilité conformément à la note 5 Modifications comptables.

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE  
Tunis Re

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF DU BILAN COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2019	30/06/2018 RETRAITE	31/12/2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	(I)			
CP1 Capital social	(I-1)	100 000 000	100 000 000	100 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital	(I-2)	78 359 207	75 988 629	75 761 161
CP3 Rachats d'actions propres	(I-3)	223 825	223 825	223 825
CP5 Résultat reporté	(I-4)	10 958 820	7 537 948	7 537 947
Réassurance Ordinaire		9 966 597	2 504 960	4 616 482
Re Takaful		992 223	5 032 988	2 921 466
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>189 094 202</b>	<b>183 302 752</b>	<b>183 075 284</b>
Réassurance Ordinaire		188 101 980	178 269 764	180 153 818
Re Takaful		992 223	5 032 988	2 921 466
CP6 Résultat de l'exercice	(I-5)	6 104 637	15 179 573	17 102 916
Réassurance Ordinaire		7 739 915	15 149 951	19 032 159
Re Takaful		1 635 278	29 621	1 929 243
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>		<b>195 198 840</b>	<b>198 482 325</b>	<b>200 178 199</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES &amp; CHARGES</b>	(II)	<b>3 288 891</b>	<b>1 023 304</b>	<b>3 113 555</b>
PA22 Provisions pour impôts		100 000	-	100 000
PA23 Autres provisions		538 891	73 304	363 555
Réassurance Ordinaire		-	-	-
Re Takaful		538 891	73 304	363 555
PA24 Provisions pour risques		2 650 000	950 000	2 650 000
Réassurance Ordinaire		1 950 000	250 000	1 950 000
Re Takaful		700 000	700 000	700 000
PA25 Provisions sur Augmentation Légales		-	-	-
<b>PA3 PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</b>	(III)	<b>350 967 625</b>	<b>266 036 825</b>	<b>311 872 707</b>
PA310 Provisions pour primes non acquises	(III-1)	85 023 850	74 690 147	83 536 990
Réassurance Ordinaire		80 154 072	70 765 430	78 700 828
Re Takaful		4 869 778	3 924 717	4 836 162
PA331 Provisions pour sinistres	(III-2)	259 232 189	186 912 554	222 117 784
Réassurance Ordinaire		240 434 638	176 520 959	209 645 344
Re Takaful		18 797 551	10 391 595	12 472 440
PA361 Autres provisions techniques	(III-3)	6 711 586	4 434 125	6 217 933
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires</b>	(IV)	<b>55 989 802</b>	<b>47 036 067</b>	<b>75 527 505</b>
Réassurance Ordinaire		51 837 333	44 526 658	71 262 488
Re Takaful		4 152 469	2 509 409	4 265 017
<b>PA6 AUTRES DETTES</b>	(V)	<b>74 303 163</b>	<b>73 449 396</b>	<b>63 762 293</b>
PA621 Dettes nées d'opérations d'acceptation	(V-1)	16 502 463	18 215 121	23 123 366
Réassurance Ordinaire		16 263 809	15 757 541	21 058 251
Re Takaful		238 653	2 457 580	2 065 115
PA622 Dettes nées d'opérations de récession	(V-2)	46 612 043	44 751 377	29 759 347
Réassurance Ordinaire		42 043 452	40 554 944	25 994 409
Re Takaful		4 568 591	4 196 433	3 764 938
PA63 Autres dettes	(V-3)	11 188 658	10 482 898	10 879 579
Réassurance Ordinaire		10 538 655	9 824 858	10 230 533
Re Takaful		650 003	658 040	649 046
PA632 Personnel		1 014 737	828 382	928 246
Réassurance Ordinaire		1 014 737	828 382	928 246
Re Takaful		-	-	-
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		5 559 270	3 986 700	5 582 122
Réassurance Ordinaire		5 105 770	3 501 781	5 129 579
Re Takaful		453 500	484 918	452 543
PA634 Crédoiteurs divers		4 423 998	5 398 071	4 113 894
Réassurance Ordinaire		4 227 495	5 224 949	3 917 391
Re Takaful		196 504	173 122	196 504
PA635 FGIC Crédoiteurs		4 844	4 844	4 844
PA636 FPC		185 809	264 902	250 473
<b>PA7 AUTRES PASSIFS</b>	(VI)	<b>56 047 883</b>	<b>43 636 108</b>	<b>45 723 200</b>
PA71 Comptes de régularisation Passif	(VI-1)	39 186 067	28 543 005	27 037 377
Réassurance Ordinaire		29 561 149	22 788 289	20 416 864
Re Takaful		9 624 917	5 754 716	6 620 513
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs		12 467 845	10 797 104	12 682 581
Réassurance Ordinaire		12 069 037	10 589 553	12 255 408
Re Takaful		398 808	207 551	427 174
PA711 Estimation d'éléments techniques		16 492 415	10 442 056	3 077 006
Réassurance Ordinaire		15 036 051	9 997 924	2 790 658
Re Takaful		1 456 364	444 132	286 348
PA712 Autres comptes de régularisation Passif		10 225 807	7 303 845	11 277 790
Réassurance Ordinaire		2 456 062	2 200 812	5 370 798
Re Takaful		7 769 745	5 103 033	5 906 992
PA72 Ecart de conversion	(VI-2)	16 861 816	15 093 102	18 685 824
Réassurance Ordinaire		16 094 785	14 426 630	17 837 909
Re Takaful		767 031	666 472	847 914
<b>Total passif</b>		<b>540 597 364</b>	<b>431 181 701</b>	<b>499 999 260</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>735 796 204</b>	<b>629 664 025</b>	<b>700 177 459</b>

**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE**  
Tunis Re

RESULTAT TECHNIQUE VIE COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2019			30/06/2018	31/12/2018
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NET	RETRAITE	
<b>PRV1 PRIMES ACQUISES</b>	<b>(I)</b>	<b>4 533 009</b>	<b>133 300</b>	<b>4 399 709</b>	<b>3 634 310</b>	<b>7 857 784</b>
<i>PRV11 Primes</i>	<i>(I-1)</i>	<i>5 533 631</i>	<i>133 023</i>	<i>5 400 608</i>	<i>4 226 306</i>	<i>9 122 299</i>
PRV111 Primes Ordinaire		4 133 111	117 060	4 016 052	3 773 077	7 972 689
PRV112 Primes Re Takaful		1 400 520	15 963	1 384 557	453 228	1 149 610
<i>PRV12 Variation de la provision pour primes non acquises</i>	<i>(I-2)</i>	<i>- 1 000 622</i>	<i>278</i>	<i>- 1 000 900</i>	<i>- 591 995</i>	<i>- 1 264 515</i>
PRV121 Variation PPNA Ordinaire		- 1 063 987	278	- 1 064 264	- 565 104	- 1 236 559
PRV122 Variation PPNA Re Takaful		63 365	-	63 365	- 26 891	- 27 956
<b>PRV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>	<b>(III)</b>	<b>146 209</b>	<b>-</b>	<b>146 209</b>	<b>200 451</b>	<b>473 319</b>
PRV41 Autres produits techniques Ordinaire		136 633		136 633	155 437	380 224
PRV42 Autres produits techniques Re Takaful		9 575		9 575	45 014	93 095
<b>CHV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	<b>(IV)</b>	<b>3 463 362</b>	<b>-</b>	<b>3 463 362</b>	<b>1 320 192</b>	<b>4 181 436</b>
<i>CHV11 Sinistres payés</i>	<i>(IV-1)</i>	<i>684 798</i>	<i>-</i>	<i>684 798</i>	<i>562 493</i>	<i>3 774 696</i>
CHV111 Sinistres payés Ordinaire		428 916	-	428 916	376 728	2 832 128
CHV112 Sinistres payés Re Takaful		255 881	-	255 881	185 765	942 568
<i>CHV12 Variation de la provision pour sinistres</i>	<i>(IV-2)</i>	<i>2 778 564</i>	<i>-</i>	<i>2 778 564</i>	<i>757 700</i>	<i>406 740</i>
CHV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire		1 437 220	-	1 437 220	863 928	861 179
CHV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful		1 341 344	-	1 341 344	- 106 229	- 454 439
<b>CHV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	<b>(V)</b>	<b>2 205 173</b>	<b>283 946</b>	<b>1 921 227</b>	<b>1 410 199</b>	<b>3 668 658</b>
<i>CHV41 Frais d'acquisition</i>	<i>(V-1)</i>	<i>1 710 723</i>	<i>-</i>	<i>1 710 723</i>	<i>1 198 242</i>	<i>3 321 718</i>
CHV411 Frais d'acquisition Ordinaire		1 532 932		1 532 932	1 131 793	3 142 915
CHV412 Frais d'acquisition Re Takaful		177 792		177 792	66 449	178 803
<i>CHV43 Frais d'administration</i>	<i>(V-2)</i>	<i>494 449</i>	<i>-</i>	<i>494 449</i>	<i>287 160</i>	<i>562 172</i>
CHV431 Frais d'administration Ordinaire		210 523		210 523	160 431	321 957
CHV432 Frais d'administration Re Takaful		283 927		283 927	126 729	240 215
<i>CHV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires</i>	<i>(V-3)</i>	<i>-</i>	<i>69</i>	<i>- 69</i>	<i>- 182</i>	<i>- 367</i>
CHV441 Commissions Ordinaire		-	69	- 69	- 182	- 367
CHV442 Commissions Re Takaful		-	-	-	-	-
<i>CHV45 Wakala</i>	<i>(V-3)</i>	<i>-</i>	<i>283 876</i>	<i>- 283 876</i>	<i>- 75 021</i>	<i>- 214 865</i>
<b>CHV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	<b>(VI)</b>	<b>275 919</b>	<b>-</b>	<b>275 919</b>	<b>25 286</b>	<b>66 301</b>
CHV51 Autres charges techniques Ordinaire		252 333		252 333	13 808	32 308
CHV52 Autres charges techniques Re Takaful		23 586		23 586	11 477	33 993
<b>PRNT3 PRODUITS DE PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT</b>	<b>(II)</b>	<b>41 253</b>	<b>-</b>	<b>41 253</b>	<b>30 101</b>	<b>167 636</b>
PRNT31 Ordinaire		36 359		36 359	25 989	154 553
PRNT32 Re Takaful		4 894		4 894	4 113	13 084
<b>RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>		<b>- 1 223 983</b>	<b>- 150 645</b>	<b>- 1 073 338</b>	<b>1 109 186</b>	<b>582 344</b>
RTV Résultat technique vie Ordinaire		- 619 807	- 166 608	- 453 199	917 914	295 650
RTV Résultat technique vie Re Takaful		- 604 176	15 963	- 620 139	191 272	286 694

**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE**  
Tunis Re

RESULTAT TECHNIQUE NON VIE COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2019			30/06/2018	31/12/2018
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NET	RETRAITE	
<b>PRNV1 PRIMES ACQUISES</b>	<b>(I)</b>	<b>78 454 611</b>	<b>40 550 210</b>	<b>37 904 401</b>	<b>34 357 363</b>	<b>72 989 651</b>
<i>PRNV11 Primes</i>	<i>(I-1)</i>	<i>78 940 849</i>	<i>37 777 695</i>	<i>41 163 154</i>	<i>40 740 048</i>	<i>76 835 695</i>
PRNV111 Primes Ordinaire		71 127 567	34 794 253	36 333 314	36 374 200	67 339 687
PRNV112 Primes Re Takaful		7 813 282	2 983 443	4 829 839	4 365 848	9 496 008
<i>PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises</i>	<i>(I-2)</i>	<i>486 238</i>	<i>2 772 514</i>	<i>3 258 752</i>	<i>6 382 684</i>	<i>3 846 044</i>
PRNV121 Variation PPNA Ordinaire	-	389 257	3 189 039	3 578 296	5 925 796	2 989 571
PRNV122 Variation PPNA Re Takaful	-	96 981	416 525	319 544	456 888	856 473
<b>PRNT3 PRODUITS DE PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT</b>	<b>(II)</b>	<b>1 098 974</b>	<b>-</b>	<b>1 098 974</b>	<b>765 115</b>	<b>3 817 223</b>
PRNT31 Ordinaire		905 013		905 013	633 746	3 463 299
PRNT32 Re Takaful		193 961		193 961	131 369	353 924
<b>PRNV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>	<b>(III)</b>	<b>4 422 815</b>	<b>-</b>	<b>4 422 815</b>	<b>6 063 636</b>	<b>14 317 902</b>
PRNV41 Autres produits techniques Ordinaire		4 133 159		4 133 159	4 701 978	11 501 777
PRNV42 Autres produits techniques Re Takaful		289 656		289 656	1 361 659	2 816 125
<b>CHNV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	<b>(IV)</b>	<b>42 409 637</b>	<b>20 379 738</b>	<b>22 029 898</b>	<b>18 268 182</b>	<b>53 492 701</b>
<i>CHNV11 Sinistres payés</i>	<i>(IV-1)</i>	<i>8 073 796</i>	<i>1 318 046</i>	<i>6 755 750</i>	<i>1 260 982</i>	<i>34 358 420</i>
CHNV111 Sinistres payés Ordinaire		7 561 537	1 132 637	6 428 899	917 809	29 925 441
CHNV112 Sinistres payés Re Takaful		512 260	185 409	326 851	343 173	4 432 979
<i>CHNV12 Variation de la provision pour sinistres</i>	<i>(IV-2)</i>	<i>34 335 840</i>	<i>19 061 692</i>	<i>15 274 148</i>	<i>17 007 200</i>	<i>19 134 281</i>
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire		29 352 074	16 815 510	12 536 564	15 119 857	15 556 624
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful		4 983 766	2 246 182	2 737 584	1 887 343	3 577 657
<b>CHV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	<b>(V)</b>	<b>26 928 907</b>	<b>14 030 559</b>	<b>12 898 348</b>	<b>13 018 073</b>	<b>28 070 772</b>
<i>CHNV41 Frais d'acquisition</i>	<i>(V-1)</i>	<i>20 217 195</i>	<i>-</i>	<i>20 217 195</i>	<i>17 383 709</i>	<i>31 594 008</i>
CHNV411 Frais d'acquisition Ordinaire		17 862 355		17 862 355	15 887 387	28 467 154
CHNV412 Frais d'acquisition Re Takaful		2 354 840		2 354 840	1 496 322	3 126 854
<i>CHNV43 Frais d'administration</i>	<i>(V-2)</i>	<i>6 711 712</i>	<i>-</i>	<i>6 711 712</i>	<i>6 242 675</i>	<i>12 000 435</i>
CHNV431 Frais d'administration Ordinaire		5 180 928		5 180 928	4 435 882	8 906 474
CHNV432 Frais d'administration Re Takaful		1 530 785		1 530 785	1 806 794	3 093 961
<i>CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires</i>	<i>(V-3)</i>	<i>-</i>	<i>12 501 300</i>	<i>12 501 300</i>	<i>9 539 079</i>	<i>13 196 543</i>
CHNV441 Commissions Ordinaire			11 447 540	11 447 540	8 940 473	12 182 667
CHNV442 Commissions Re Takaful			1 053 760	1 053 760	598 606	1 013 876
<i>CHNV45 Wakala</i>	<i>(V-3)</i>	<i>-</i>	<i>1 529 259</i>	<i>1 529 259</i>	<i>1 069 232</i>	<i>2 327 127</i>
<b>CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	<b>(VI)</b>	<b>7 982 657</b>	<b>-</b>	<b>7 982 657</b>	<b>764 887</b>	<b>1 484 547</b>
CHNV51 Autres charges techniques Ordinaire		7 269 180		7 269 180	417 703	456 261
CHNV52 Autres charges techniques Re Takaful		713 477		713 477	347 184	1 028 286
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>		<b>6 655 199</b>	<b>6 139 913</b>	<b>515 287</b>	<b>9 134 973</b>	<b>8 076 756</b>
<b>RTNV Résultat technique non vie Ordinaire</b>		<b>8 550 410</b>	<b>7 058 346</b>	<b>1 492 064</b>	<b>9 015 195</b>	<b>10 513 033</b>
<b>RTNV Résultat technique non vie Re Takaful</b>		<b>1 895 210</b>	<b>918 433</b>	<b>976 777</b>	<b>119 778</b>	<b>2 436 277</b>

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE  
Tunis Re

ETAT DE RESULTAT COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
			RETRAITE	
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>		<b>515 287</b>	<b>9 134 973</b>	<b>8 076 756</b>
Réassurance Ordinaire		1 492 064	9 015 195	10 513 033
Re Takaful	-	976 777	119 778	2 436 277
<b>RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>		<b>1 073 338</b>	<b>1 109 186</b>	<b>582 344</b>
Réassurance Ordinaire	-	453 199	917 914	295 650
Re Takaful	-	620 139	191 272	286 694
<b>PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS</b>	<b>(I)</b>	<b>11 637 410</b>	<b>10 875 261</b>	<b>24 900 486</b>
Réassurance Ordinaire		11 351 099	10 688 836	24 400 019
Re Takaful		286 310	186 426	500 467
PRNT11 Revenus des placements	(I-1)	11 197 629	8 385 618	20 712 880
Réassurance Ordinaire		10 911 319	8 199 192	20 212 412
Re Takaful		286 310	186 426	500 467
PRNT12 Produits des autres placements	(I-1)	-	-	-
Réassurance Ordinaire				
Re Takaful				
<b>S/Total 1a</b>		<b>11 197 629</b>	<b>8 385 618</b>	<b>20 712 880</b>
Réassurance Ordinaire		10 911 319	8 199 192	20 212 412
Re Takaful		286 310	186 426	500 467
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	(I-2)	176 905	1 013 373	835 477
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	(I-3)	262 875	1 476 270	3 352 130
<b>S/Total 1</b>		<b>439 870</b>	<b>2 489 643</b>	<b>4 187 607</b>
<b>PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique vie</b>	<b>(II)</b>	<b>41 253</b>	<b>30 101</b>	<b>167 636</b>
Réassurance Ordinaire	-	36 359	25 989	154 553
Re Takaful	-	4 894	4 113	13 084
<b>CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS</b>	<b>(III)</b>	<b>811 118</b>	<b>617 878</b>	<b>2 546 967</b>
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(III-1)	-	-	-
CHNT12 Correction de valeur sur placement	(III-2)	670 558	265 226	1 855 712
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	(III-3)	140 560	352 651	691 255
<b>CHNT2 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique non vie</b>		<b>1 098 974</b>	<b>765 115</b>	<b>3 817 223</b>
Réassurance Ordinaire	(IV)	905 013	633 746	3 463 299
Re Takaful	-	193 961	131 369	353 924
<b>PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES</b>		<b>4 096 652</b>	<b>379 105</b>	<b>3 771 174</b>
Réassurance Ordinaire	(V)	3 683 372	30 240	3 303 948
Re Takaful	-	413 280	409 345	467 227
<b>CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES</b>		<b>5 790 679</b>	<b>1 084 839</b>	<b>8 266 842</b>
Réassurance Ordinaire	(VI)	5 251 582	343 121	7 886 496
Re Takaful	-	539 097	741 718	380 346
<b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>(VI)</b>	<b>7 433 986</b>	<b>19 000 591</b>	<b>22 532 093</b>
Réassurance Ordinaire		9 069 264	18 970 970	24 461 336
Re Takaful	-	1 635 278	29 621	1 929 243
<b>CHNT4 IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>		<b>1 268 818</b>	<b>3 152 497</b>	<b>4 284 819</b>
Réassurance Ordinaire		1 268 818	3 152 497	4 284 819
Re Takaful		-	-	-
<b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS</b>	<b>(VII)</b>	<b>6 165 169</b>	<b>15 848 094</b>	<b>18 247 274</b>
Réassurance Ordinaire		7 800 446	15 818 473	20 176 517
Re Takaful	-	1 635 278	29 621	1 929 243
PRNT4 GAINS EXTRAORDINAIRES		-	-	-
Réassurance Ordinaire				
Re Takaful				
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES		60 532	668 522	1 144 358
Réassurance Ordinaire		60 532	668 522	1 144 358
Re Takaful		-	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>(VIII)</b>	<b>6 104 637</b>	<b>15 179 573</b>	<b>17 102 916</b>
Réassurance Ordinaire		7 739 915	15 149 951	19 032 159
Re Takaful	-	1 635 278	29 621	1 929 243
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)				
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>6 104 637</b>	<b>15 179 573</b>	<b>17 102 916</b>
Réassurance Ordinaire		7 739 915	15 149 951	19 032 159
Re Takaful	-	1 635 278	29 621	1 929 243

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

ETAT DE SURPLUS OU DEFICIT DU FONDS RE TAKAFUL FAMILIAL (en dinars)	NOTES	30/06/2019			30/06/2018	31/12/2018
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NET	NET	NET
<b>PRF1 PRIMES ACQUISES</b>	<b>(I)</b>	<b>1 463 884</b>	<b>15 963</b>	<b>1 447 922</b>	<b>426 337</b>	<b>1 121 654</b>
PRF11 Primes émises et acceptées	(I-1)	1 400 520	15 963	1 384 557	453 228	1 149 610
PRF12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	63 365	-	63 365	- 26 891	- 27 956
<b>PRF2 PRODUITS DE PLACEMENTS</b>		<b>4 894</b>	<b>-</b>	<b>4 894</b>	<b>4 113</b>	<b>13 084</b>
PRF21 Revenus des placements		4 894		4 894	4 113	13 084
PRF22 Produits des autres placements				-	-	-
<b>Sous total 1</b>		<b>4 894</b>	<b>-</b>	<b>4 894</b>	<b>4 113</b>	<b>13 084</b>
PRF23 Reprise de corrections de valeur sur placements				-	-	-
PRF24 Profits provenant de la réalisation des placements et de change				-	-	-
<b>Sous total 2</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PRF3 PLUS-VALUES NON REALISEES SUR PLACEMENTS</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PRF4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>	<b>(III)</b>	<b>9 575</b>		<b>9 575</b>	<b>45 014</b>	<b>93 095</b>
<b>CHF1 CHARGES DE SINISTRES</b>	<b>(IV)</b>			<b>-</b>	<b>79 536</b>	<b>-</b>
CHF11 Montants payés	(IV-1)	255 881	-	255 881	185 765	942 568
CHF12 Variation de la provision pour sinistres	(IV-2)	1 341 344	-	1 341 344	- 106 229	- 454 439
<b>Sous total 3</b>		<b>1 597 226</b>	<b>-</b>	<b>1 597 226</b>	<b>79 536</b>	<b>488 129</b>
<b>CHF2 Variation des autres provisions techniques</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHF3 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	<b>(V)</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
CHF31 Frais d'acquisition	(V-1)	177 792		177 792	66 449	178 803
CHF33 Frais d'administration à la charge du fonds des adhérents	(V-2)	283 927		283 927	126 729	240 215
CHF34 commissions reçues des réassureurs Re Takaful	(V-3)			-	-	-
<b>Sous total 5</b>		<b>461 718</b>	<b>-</b>	<b>461 718</b>	<b>193 178</b>	<b>419 017</b>
<b>CHF4 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>		<b>1 796</b>	<b>-</b>	<b>1 796</b>	<b>1 206</b>	<b>4 887</b>
CHF41 Charges de gestion des placements		1 796	-	1 796	1 206	4 887
CHF411 Commissions Moudharaba		1 591		1 591	1 084	2 936
CHF412 Autres charges de gestion de placements		205		205	122	1 951
CHF42 Correction de valeur sur placements				-	-	-
CHF43 Pertes provenant de la réalisation des placements				-	-	-
<b>CHF5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	<b>(VI)</b>	<b>21 790</b>		<b>21 790</b>	<b>10 272</b>	<b>29 106</b>
<b>Sous total 6</b>		<b>23 586</b>	<b>-</b>	<b>23 586</b>	<b>11 477</b>	<b>33 993</b>
CHF6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage				-	-	-
CHF7 Moins-values non réalisées sur placements				-	-	-
<b>RTF Surplus ou déficit de l'assurance Re Takaful Familial</b>		<b>- 604 176</b>	<b>15 963</b>	<b>- 620 139</b>	<b>191 272</b>	<b>286 694</b>

**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE**

Tunis Re

ETAT DE SURPLUS OU DEFICIT DU FONDS RE TAKAFUL GENERAL (en dinars)	NOTES	30/06/2019			30/06/2018	31/12/2018
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NET	NET	NET
<b>PRG1 PRIMES ACQUISES</b>	(I)	<b>7 716 301</b>	<b>2 566 918</b>	<b>5 149 383</b>	<b>3 908 960</b>	<b>8 639 535</b>
PRG11 Primes émises et acceptées	(I-1)	7 813 282	2 983 443	4 829 839	4 365 848	9 496 008
PRG12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	- 96 981	- 416 525	319 544	- 456 888	- 856 473
<b>PRG2 PRODUITS DE PLACEMENTS</b>		<b>483 617</b>	<b>-</b>	<b>483 617</b>	<b>1 493 028</b>	<b>3 170 049</b>
PRG21 Revenus des placements	(II)	193 961		193 961	131 369	353 924
PRG22 Produits des autres placements				-	-	-
<b>Sous total 1</b>		<b>193 961</b>	<b>-</b>	<b>193 961</b>	<b>131 369</b>	<b>353 924</b>
PRG23 Reprise de corrections de valeur sur placements				-	-	-
PRG24 Profits provenant de la réalisation des placements et de change				-	-	-
PRG3 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES	(III)	289 656		289 656	1 361 659	2 816 125
PRG4 PLUS-VALUES NON REALISEES SUR PLACEMENTS				-	-	-
<b>Sous total 1a</b>		<b>289 656</b>	<b>-</b>	<b>289 656</b>	<b>1 361 659</b>	<b>2 816 125</b>
<b>CHG1 CHARGES DE SINISTRES</b>		<b>5 496 026</b>	<b>2 431 591</b>	<b>3 064 435</b>	<b>2 230 516</b>	<b>8 010 636</b>
CHG11 Montants payés	(IV-1)	512 260	185 409	326 851	343 173	4 432 979
CHG12 Variation de la provision pour sinistres	(IV-2)	4 983 766	2 246 182	2 737 584	1 887 343	3 577 657
<b>CHG2 Variation des autres provisions techniques</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sous total 2</b>		<b>5 496 026</b>	<b>2 431 591</b>	<b>3 064 435</b>	<b>2 230 516</b>	<b>8 010 636</b>
<b>CHG3 FRAIS D'EXPLOITATION</b>		<b>3 885 625</b>	<b>1 053 760</b>	<b>2 831 865</b>	<b>2 704 510</b>	<b>5 206 938</b>
CHG31 Frais d'acquisition	(V-1)	2 354 840		2 354 840	1 496 322	3 126 854
CHG33 Frais d'administration à la charge du fonds des adhérents	(V-2)	1 530 785		1 530 785	1 806 794	3 093 961
CHG34 commissions reçues des réassureurs Re Takaful	(V-3)		1 053 760	- 1 053 760	- 598 606	- 1 013 876
<b>CHG4 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>		<b>54 326</b>	<b>-</b>	<b>54 326</b>	<b>36 470</b>	<b>147 839</b>
CHG41 Charges de gestion des placements		<b>54 326</b>	<b>-</b>	<b>54 326</b>	<b>36 470</b>	<b>147 839</b>
CHG411 Commissions Moudharaba		48 123		48 123	32 787	88 816
CHG412 Autres charges de gestion de placements		6 203		6 203	3 683	59 023
CHG42 Correction de valeur sur placements				-	-	-
CHG43 Pertes provenant de la réalisation des placements				-	-	-
<b>CHG5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	(VI)	<b>659 151</b>		<b>659 151</b>	<b>310 715</b>	<b>880 448</b>
<b>CHG6 Variation de la provision pour égalisation</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sous total 3</b>		<b>713 477</b>	<b>-</b>	<b>713 477</b>	<b>347 184</b>	<b>1 028 286</b>
CHG7 Moins values non réalisées sur placements				-	-	-
<b>RTG Surplus ou déficit de l'assurance Re Takaful Général</b>		<b>- 1 895 210</b>	<b>- 918 433</b>	<b>- 976 777</b>	<b>119 778</b>	<b>- 2 436 277</b>

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS & DONNES COMBINE (en dinars)	AU 30/06/2019	AU 30/06/2018	AU 31/12/2018
HB1 Engagements reçus	-	-	-
HB2 Engagements donnés	-	-	-
HB21 Avals, cautions et garanties de crédit données			
HB22 Titres et actifs acquis avec engagement de revente			
HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus			
HB24 Autres engagements donnés			
HB3 Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires	-	-	-
HB4 Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution	-	-	-
HB5 Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance	-	-	-
HB6 Autres valeurs détenues pour compte de tiers	-	-	-

**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE**

Tunis Re

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE COMBINE (en dinars)**

	NOTES	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :</b>	<b>X</b>			
Encaissements des cédantes	X-1	25 122 678	20 706 531	49 948 602
Versements aux cédantes	X-2	- 12 619 889	- 10 371 835	- 22 902 307
Encaissements des rétrocessionnaires	X-3	6 624 699	5 540 166	8 771 916
Versements aux rétrocessionnaires	X-4	- 12 896 997	- 11 246 235	- 20 511 822
Encaissements liés à la cession de placements financiers	X-5	86 172 312	68 174 789	233 587 377
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	X-6	- 73 612 523	- 66 106 759	- 252 660 294
Produits financiers reçus	X-7	1 886 860	3 736 090	15 321 272
Encaissements des fournisseurs & du personnel	X-8	9 970 873	18 433 239	30 513 431
Décaissements aux fournisseurs & au personnel	X-9	- 11 555 593	- 17 011 647	- 33 088 780
Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	X-10	- 3 324 354	- 2 295 573	- 5 241 044
Flux provenant de la Gestion des Fonds		-	-	164 780
<b>Flux provenant de l'exploitation</b>		<b>15 768 066</b>	<b>9 558 766</b>	<b>3 903 132</b>
<b>Flux affectés à l'exploitation</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>XI</b>			
Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	XI-1	-	33 120	33 120
Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	XI-2	- 31 923	- 74 296	- 84 804
Encaissements provenant de la cession des imm. financières	XI-3	505 598	1 791 639	24 582 819
Encaissements des revenus sur immob. financières	XI-4	65 009	319 513	2 778 400
Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	XI-5	-	- 1 791 639	- 23 820 175
Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporables	XI-6	- 759	- 26 409	- 38 226
<b>Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>537 924</b>	<b>251 928</b>	<b>3 451 135</b>
<b>Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS</b>	<b>XII</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions	XII-1	-	-	-
Décaissements suite à l'augmentation du capital	XII-2	-	-	-
Dividendes & autres distributions	XII-3	- 10 985 004	- 9 981 361	- 9 981 361
<b>Flux provenant des activités de financements</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flux affectés aux activités de financements</b>		<b>- 10 985 004</b>	<b>- 9 981 361</b>	<b>- 9 981 361</b>
<b>IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES</b>	<b>XIII</b>	<b>- 327 351</b>	<b>295 995</b>	<b>1 169 286</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>XIV-XV</b>	<b>4 993 636</b>	<b>125 329</b>	<b>- 1 457 806</b>
Trésorerie au début de l'exercice		6 850 927	8 308 733	8 308 733
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>11 844 563</b>	<b>8 434 062</b>	<b>6 850 927</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2019 (montants exprimés en dinars)**

### **1 PRESENTATION DE Tunis Re**

#### **1.1 Création**

La Société Tunisienne de Réassurance Tunis Re, une société anonyme au capital social de 100.000.000 dinars dont le siège social, 12 Avenue du Japon Montplaisir 1002 Tunis, a été créée en 1981 à l'initiative des pouvoirs publics et avec l'adhésion des compagnies d'assurances et des banques.

#### **1.2 Objet social**

Tunis Re a pour activité principale les opérations de réassurance dans toutes les catégories, dans tous les risques et en tous lieux.

Cette activité consiste à accepter de couvrir des risques cédés ou rétrocédés par une entreprise d'assurance ou de réassurance moyennant le paiement par la cédante ou la rétro-cédante d'une prime appelée « prime de réassurance » et l'engagement du réassureur ou du récessionnaire à apporter son concours financier en cas de réalisation du risque, c'est à dire en cas de survenance de sinistres.

Sur les risques acceptés, Tunis Re conserve des parts pour son propre compte et rétrocède la fraction qui dépasse sa capacité déterminée en fonction de la nature du risque accepté et de la structure de son portefeuille.

A côté des opérations de réassurance, elle a pour objet :

1. La réalisation des opérations de réassurance, de récession, de rétakaful et de rétro-takaful de toutes natures, dans toutes les branches, dans tous les risques et en tous lieux.
2. La reprise, sous quelque forme que ce soit, de traités, contrats ou engagements de Réassurance et Rétakaful de tous organismes, entreprises, sociétés, compagnies ou associations tunisiennes ou étrangères.
3. L'étude, la constitution, le contrôle et l'expertise de toutes sociétés d'assurance, de takaful, de réassurance ou de rétakaful.
4. L'étude, le contrôle et l'expertise de tous contrats, conventions et engagements d'assurance, de takaful, de réassurance, de rétakaful, de récession ou de rétro-takaful.
5. L'étude, le contrôle et l'expertise de tous risques et sinistres et de toute indemnisation.
6. La création, l'acquisition, la location, la prise à bail et la gestion de tout fonds de quelque nature et de quelque forme qu'il soit, organismes, sociétés ou compagnies, associations, groupements et généralement toutes entreprises d'assurances, de takaful, de réassurance, de rétakaful ou de garantie.
7. La participation de la société par tous moyens, à toutes entreprises créées, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, fusions, alliances, souscriptions, ou achats de titres et droits sociaux, ou encore en association, en participation quelconque et se rattachant à l'objet de la Société et généralement, toutes opérations industrielles, commerciales ou financières,

mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet Social, ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la Société, favoriser ou développer ses intérêts.

Le modèle Rétakaful choisi est le modèle Wakala qui consiste dans la collecte et la gestion des primes sur la base de deux contrats distincts :

- ✓ Un contrat d'agent Wakala sous lequel l'opérateur gèrera les fonds et recevra un honoraire fixe (frais de wakalah). Il ne participera pas au bénéfice dégagé.
- ✓ Un contrat Tabarrou ou Ta'awoun par lequel les adhérents acceptent de réserver une partie de leurs primes en donation dans un fonds spécifique, qui permettra d'appliquer le concept d'entraide mutuelle et couvrira les pertes engendrées par un événement survenu à l'un des participants.

Le capital alloué ou « Seed Capital » à cette activité est de 1 MD placé selon les règles de la Shariaa.

### **1.3 Mission**

Depuis sa création, Tunis Re s'est penchée sur le développement du marché de réassurance en Tunisie répondant au besoin du marché local en réassurance en créant un courant d'affaires avec l'étranger. Par ailleurs, elle s'est vue assignée, depuis sa création, plusieurs missions au niveau national et international notamment :

- ⇒ Réduire les flux de transfert de la réassurance à l'étranger pour alléger les charges du poste « Assurances » de la balance des paiements ;
- ⇒ Favoriser l'exportation des services ;
- ⇒ Contribuer à la mise en place et au développement des Pools de Réassurance nationaux dont la finalité est d'augmenter la rétention du marché.

### **1.4 Effectif et charges salariales**

L'effectif employé par Tunis Re au cours de l'exercice 2019 se présente par catégorie comme suit :

P.D.G	1
Catégorie I	55
Catégorie II	20
Catégorie III	6
Catégorie IV	2
Catégorie V	1
Contrat KARAMA	1
<b>Total</b>	<b>86</b>

Les frais de personnel au titre de la même période ont atteint le montant de 3 566 886 dinars.

### **1.5 Autres informations**

Tunis Re gère pour le compte de l'Etat les Fonds de Péréquation de Change depuis 1999 et ce en vertu d'une convention avec le Ministère des finances fixant les conditions et les rémunérations de cette gestion et les Fond de Garantie des Assurés depuis 2011 et ce pour le remboursement des dégâts occasionnés par les mouvements populaires survenus entre le 17 décembre 2010 et le 28 février 2011.

## **2 LES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2019 :**

Les évènements importants enregistrés par le secteur des assurances à fin juin 2019, touchent essentiellement la branche Incendie, il s'agit des sinistres :

- ✓ STE SUMITOMO du 29/01/2019 à Radès, branche TRC Evalué à 100% à 3,9 MDT ;
- ✓ STE POLYSTYRENE du 05/5/2019, branche Incendie Evalué à 100% à 0,9 MDT ;
- ✓ STE CARRIERE DE SUD du 09/5/2019 à Gafsa, branche Incendie Evalué à 100% à 2,2 MDT .

## **3 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

### **3.1 Cadre comptable**

Les états financiers présentés au titre de la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 sont établis conformément :

- aux règles prévues par la norme comptable générale NC01 (telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des finances du 30 décembre 1996) ;
- aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances et/ou de réassurances (telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des finances du 26 juin 2000) ;
- aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances Takaful et Retakaful (NCT N°43 et 44) entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice 2018 ;
- les conventions, méthodes et dérogations comptables généralement admises pour les entreprises de réassurance.

Pour l'arrêté des états financiers au 30/06/2019, la société a procédé à :

- la présentation du résultat technique consolidé (Ordinaire et Retakaful) par catégorie d'assurances vie et non vie.
- l'affectation des produits de placement alloués, transférés de l'état de résultat.

### **3.2 Les règles comptables :**

- Tous les produits et les charges relatifs à l'exercice 2019 sont comptabilisés dans ce même exercice sans décalage.
- Les éléments comptables manquants relatifs aux acceptations de l'exercice 2019 font l'objet d'estimation lorsque les informations disponibles permettent de le faire. Les soldes positifs dégagés de ces estimations sont neutralisés par l'utilisation du compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de neutralisation ».

- Les soldes positifs des acceptations dont les comptes de l'année sont incomplets et qui n'ont pas fait l'objet d'estimation, ont été neutralisés en utilisant le compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de blanchiment ».
- La provision pour primes non acquises est calculée brute de charges d'acquisition ou de commissions de rétrocession lesquelles ont été reportées en inscrivant les premières à l'actif du bilan sous l'intitulé « Frais d'acquisition reportés » et les secondes au passif du bilan sous l'intitulé « Report de commissions reçues des rétrocessionnaires ».
- Dans le calcul et la détermination des provisions pour sinistres à payer, il a été tenu compte d'un chargement à titre de frais de gestion égal à 5% pour le marché tunisien, et de 7% pour le marché étranger.
- Tunis Re applique les règles de comptabilisation des opérations en monnaies étrangères telles qu'elles sont prévues par la norme comptable NC15 relative aux opérations en monnaies étrangères. Les modalités de conversion de ces opérations en dinars tunisien se traduisent par l'application des règles suivantes :
  - Les opérations comptabilisées au cours d'un mois sont intégrées en monnaie originale et converties en dinars tunisien sur la base du dernier cours moyens de change du mois précédent.
  - Une différence de change de ces opérations est calculée mensuellement sur la base des parités des mois M et M-1.
  - Les cours de change retenus pour l'exercice 2019 sont ceux publiés par la Banque Centrale de Tunisie pour les monnaies cotées et par la banque en ligne **boursorama.com** pour les monnaies non cotées en Tunisie.

### ***3.3 Les modes et les méthodes d'évaluation appliquées aux états financiers de l'exercice 2019 :***

#### **3-3-1 Actifs incorporels :**

Sont inscrits au bilan à la valeur d'acquisition ou au coût de production pour les logiciels développés en interne, ils sont amortis sur 3 et 10 ans.

#### **3-3-2-Actifs corporels d'exploitation :**

Les immobilisations corporelles d'exploitation figurent au bilan à leur coût d'acquisition et elles ont fait l'objet d'un amortissement linéaire appliqué sur la base des taux suivants :

Matériel de transport (amortis sur 5 ans)	20%
Aménagements et Installations (amortis sur 10 ans)	10%
Mobilier et matériel de bureau (amortis sur 10 ans)	10%
Matériel électrique et électronique (amortis sur 8 ans)	12,5%
Matériel informatique (amortis sur 6 ans)	15%
Matériel de rayonnement (amortis sur 20 ans)	5%

### 3-3-3-Les placements :

Les placements figurant au bilan sont composés des :

#### Placements immobiliers :

- Les placements immobiliers se composent des terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation inscrits à l'actif du bilan au prix d'acquisition.  
Les plus-values sur ces placements sont estimées à 7,434 MD
- L'amortissement des constructions est pratiqué au taux de 2,5 %.

#### Placements financiers :

Les placements financiers se composent des :

- ❖ Participations ;
- ❖ Actions cotées ;
- ❖ Emprunts obligataires
- ❖ Parts d'OPCVM ;
- ❖ Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers ;
- ❖ Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes en représentation des engagements techniques ;
- ❖ Prêts au personnel à plus d'un an.

Les placements sont inscrits au bilan pour leur valeur d'acquisition. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée selon la nature de chaque type de placement.

Les titres cotés de même nature ont été évalués au cours boursier moyen du mois de juin 2019 et les titres non cotés sont évalués à leur valeur d'usage correspondant à celle déterminée sur la base des états financiers les plus récents. La valeur des autres types de placements est déterminée par référence à leur valeur de remboursement.

L'évaluation du portefeuille placements financiers à la clôture de l'exercice a dégagé des plus-values non comptabilisées de 20,471 MDT et des moins-values provisionnées de 6,712 MDT.

Catégorie	Moins-Value	Plus-Value
Participations	1,231	19,489
Actions cotées	4,949	0,922
OPCVM	0,531	0,060
<b>Total</b>	<b>6,712</b>	<b>20,471</b>

Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes et les dettes pour espèces retenues sur les soldes des rétrocessionnaires en représentation des engagements techniques figurent au bilan pour leur valeur d'inventaire exprimée en monnaie originale et convertie selon les cours de change retenus pour l'exercice 2019.

Les intérêts sur les dépôts auprès des cédantes sont comptabilisés dans l'état de résultat technique vie et non vie sous la rubrique « Produits de placement alloués » et ceux découlant des opérations de rétrocession figurent dans la rubrique « Autres charges techniques ».

### **3-3-4-Les provisions techniques**

Il s'agit des montants constitués pour constater le report de la portion de primes ne se rapportant pas à la période de l'arrêté des états financiers ou bien pour régler, ultérieurement à ladite période, des sinistres relatifs à des événements réalisés antérieurement à la date de l'arrêté des états financiers.

Les provisions techniques constatées au 30/06/2019 comprennent :

- ✓ Les provisions pour primes non acquises PPNA : c'est la portion de primes qui, ultérieurement à la date du 30/06/2019, continue à garantir le risque jusqu'à la prochaine échéance ;
- ✓ La provision mathématique vie enregistrée au 30/06/2019 ;
- ✓ Les provisions pour sinistres à payer PSAP qui correspondent aux montants des sinistres non payés à la date du 30/06/2019 ;
- ✓ Les provisions pour risque d'exigibilité : il s'agit des moins-values calculées sur les valeurs des placements.

Le calcul de ces provisions s'effectue comme suit :

- Les PPNA et les provisions mathématiques vie sont systématiquement enregistrées pour les montants communiqués par les cédantes. A défaut de cette information, on procède à leur calcul sur la base des caractéristiques des traités et en appliquant la méthode de prorata temporis pour les acceptations facultatives. Le calcul s'effectue sur les primes acceptées.
- Les PSAP communiquées par les cédantes sont systématiquement comptabilisées. Pour les sinistres survenus et non comptabilisés à la clôture de ladite période, on procède à leur inventaire par des estimations calculées sur la base des informations disponibles les concernant tout en tenant compte de l'expérience du passé des acceptations sinistrées chaque fois où les résultats paraissent pouvoir être remis en cause par des liquidations dans le futur.
- Les provisions techniques des acceptations sont portées au passif du bilan sous la rubrique « PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS » ; la quote-part des rétrocessionnaires dans ces provisions est portée à l'actif du bilan sous la rubrique « PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES »

### **3-3-5-Ecarts de conversion**

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères relatifs à des exercices antérieurs et figurant au Bilan au 30 juin 2019, sont actualisés sur la base des cours de change retenus pour l'exercice 2019 (note 3.2).

Les différences de change constatées sont constituées des écarts de conversion figurant au bilan sous la rubrique « AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS » pour un montant de 16,700 MD et sous la rubrique « AUTRES PASSIFS » pour un montant de 16,862 MD.

### **3-3-6-Les produits techniques**

Les produits techniques sont constitués :

- Des primes acceptées augmentées ou diminuées de la variation des provisions pour primes non acquises ;
- Des intérêts sur dépôts reçus des cédantes ;
- Des commissions reçues des rétrocessionnaires ;
- Des produits de placement alloués à l'activité technique. Ces produits sont calculés sur la base de la rémunération des flux de trésorerie net de l'activité technique par le taux de rendement moyen des placements ;
- Des plus-values de changes.

### **3-3-7-Les charges techniques**

Les charges techniques sont constituées :

- Des charges de sinistres ;
- Des frais d'exploitation ;
- Des autres charges techniques.

Les charges de sinistres se composent des sinistres payés augmentées ou diminuées de la variation des provisions pour sinistres à payer.

Les frais d'exploitation comprennent les charges d'acquisition versées aux cédantes et les charges d'administration initialement enregistrées par nature. Les charges par nature sont comptabilisées aux comptes de la classe 9 avant de les affecter aux comptes de la classe 6 ventilées en charges techniques et charges non techniques.

Les autres charges techniques sont constituées des intérêts sur dépôt payés aux rétrocessionnaires, des charges de placement allouées à l'activité technique et des moins-values de change.

Par soucis d'affinement d'affectation des charges et des produits en éléments techniques et non techniques, une nouvelle méthode d'affectation des frais de gestion a été adoptée pour l'arrêté des états financiers au 30/06/2019. Cette méthode consiste en l'affectation de tous les frais de gestion techniques sur les employés avant de les déverser sur les destinations et sur les catégories d'assurance. Ce traitement s'effectue en quatre séquences :

#### 1ère Séquence :

Affectations des frais de gestion par employé, directement si possible, sinon en fonction de clés d'affectation à savoir :

- ✓ Effectif ;
- ✓ Masse salariale ;
- ✓ Superficie occupée, et
- ✓ Parc informatique.

#### 2ème Séquence :

Déversement du total des charges des employés fonctionnels sur les employés opérationnels en fonction de la clé effectif opérationnel.

3ème Séquence :

Répartition des charges des employés opérationnels sur les destinations analytiques, en fonction des comptes rendus d'activité.

4ème Séquence :

Affectation des destinations analytiques par catégorie d'assurances moyennant des clés d'affectation à savoir :

- ✓ Primes acceptées ;
- ✓ Primes rétrocédées ;
- ✓ Primes nettes de rétrocession ;
- ✓ Sinistres réglés acceptation ;
- ✓ Sinistres réglés rétrocession ;
- ✓ Nombre de traités acceptés ;
- ✓ Nombre de comptes transformés ;
- ✓ Nombre de comptes transformés pondéré par montant ;
- ✓ Nombre de comptes affectés ;
- ✓ Nombre de comptes affectés pondéré par montant ;
- ✓ Nombre d'acceptations facultatives ;
- ✓ Nombre de traités de rétrocession, et
- ✓ Nombre de notes de couverture.

## LES CENTRES DE TRAVAIL ET LEURS NATURE D'ACTIVITE

<i>CENTRES DE TRAVAIL</i>	NATURE D'ACTIVITE
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b><i>Direction Générale</i></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Direction Générale.</li> <li>+ Bureau d'ordre central</li> <li>+ <i>Direction des Fonds.</i></li> </ul> </li> <li>• <b><i>Département Audit et ERM</i></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Direction Audit Interne et Organisation</li> <li>+ ERM</li> <li>+ Conformité</li> </ul> </li> <li>• <b><i>Département Window Tunis Retakaful</i></b></li> <li>• <b><i>Département Développement et Production</i></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Direction Acceptations conventionnelles Tunisie.</li> <li>+ Direction Acceptations conventionnelles Etranger</li> <li>+ Direction Acceptations facultatives</li> <li>+ Direction Marketing et statistiques</li> </ul> </li> <li>• <b><i>Département Exploitation et Rétrocession</i></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ <i>Direction de Rétrocession</i></li> <li>+ Direction de Recouvrement</li> <li>+ Direction Gestion des Comptes : souscriptions conventionnelles</li> </ul> </li> <li>• <b>Département Support Fonctionnel</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Direction du Système d'Information</li> <li>+ Direction Gestion des Ressources Humaines &amp; des biens</li> <li>+ Direction Financières &amp; Comptable</li> <li>+ Direction Contrôle de Gestion</li> </ul> </li> </ul>	<p>Fonctionnelle/Opérationnelle Fonctionnelle Autres activités</p> <p>Fonctionnelle Fonctionnelle Fonctionnelle</p> <p>Opérationnelle</p> <p>Opérationnelle Opérationnelle Opérationnelle Fonctionnelle</p> <p>Opérationnelle Opérationnelle Opérationnelle</p> <p>Fonctionnelle Fonctionnelle Fonctionnelle/Opérationnelle Fonctionnelle</p>

### 3-3-8-Les Comptes de l'état de résultat

Les produits de placement affectés à l'activité technique sont venus en déduction dans le compte de résultat.

Une partie des charges par nature est imputée en **Autres Charges non techniques**. Il s'agit de la quote-part des charges par nature affectée à la gestion du Fonds FPC, des charges non incorporables et des dotations sur les provisions des éléments d'actif.

Une partie des produits est imputée en **Autres Produits non techniques** tel que les reprises sur provisions, la commission de gestion des fonds et les gains extraordinaires.

Les gains et les pertes extraordinaires dégagés des cessions d'éléments d'actif.

### 3-3-9-Les comptes hors bilan

Il n'existe aucun engagement donné ou reçu au cours de l'exercice 2019.

## **4 RESULTATS**

### **4.1 *Résultat technique***

Le résultat des opérations techniques relatif à l'exercice 2019 arrêté au 30/06/2019 est soldé par un déficit de 0,558 MD représentant -1,32% des primes acquises nettes.

### **4.2 *Résultat de l'exercice***

Après intégration des éléments de la gestion financière, le résultat de l'exercice génère un bénéfice provenant des activités ordinaires de 6,165 MD. Conformément à la loi de finance et après la contribution conjoncturelle, le bénéfice net de l'exercice est de 6,105 MD dégageant un taux de 6,1% de rentabilité du capital social.

## **5 Modifications comptables**

Au cours de l'exercice 2018, la société TUNISRE a appliqué pour la première fois la norme comptable NCT 43 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance Takaful et/ou Rétakaful. Cette application a permis la distinction entre le résultat issu de la réassurance ordinaire de celui issu de la réassurance RE Takaful.

Pour des besoins de comparabilité, les données sur la situation intermédiaire au 30-06-2018 ont fait l'objet de retraitement en proforma qui a eu pour effet la présentation d'une modification comptable au niveau de la répartition des charges et des produits entre l'activité de réassurance ordinaire et l'activité de réassurance Retakaful aussi bien au niveau du résultat technique VIE combiné, au niveau du résultat technique NON VIE combiné ainsi qu'au niveau de l'état de résultat combiné

D'un autre côté, les données au niveau du poste "AC 733 - Autres comptes de régularisation" figurant à l'actif de l'exercice comptable arrêté au 31-12-2018 ont été retraitées modifiant la répartition entre l'activité Ordinaire et l'activité Retakaful sans changer le montant total.

## **6 NOTE SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 20/08/2019. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

**ANALYSE DES ETATS FINANCIERS EXERCICE 30/06/2019 (Les montants sont exprimés en dinars)**

**NOTE I- ACTIFS INCORPORELS :**

Le montant net des immobilisations incorporelles au 30/06/2019 est de 1 358 363 dinars contre un montant net au 30/06/2018 de 812 600 dinars soit une augmentation de 545 763 DT détaillée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2019	SOLDE AU 30/06/2018	VARIATIONS	SOLDE AU 31/12/2018
Recherche et Développement	726 107	492 149	233 958	726 107
Logiciel	1 627 555	1 075 866	551 689	1 626 796
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>2 353 662</b>	<b>1 568 015</b>	<b>785 647</b>	<b>2 352 903</b>
Amortissement logiciel	995 299	755 415	239 884	884 118
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>995 299</b>	<b>755 415</b>	<b>239 884</b>	<b>884 118</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE</b>	<b>1 358 363</b>	<b>812 600</b>	<b>545 763</b>	<b>1 468 785</b>

**NOTE II- ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION :**

Le montant net des actifs corporels d'exploitation au 30/06/2019 est de 597 322 dinars contre un montant net au 30/06/2018 de 690 226 dinars soit une diminution de 92 905 dinars.

Désignation	Installations techniques & machines	Autres installations, outillage & mobilier	Total
Valeur brute au 01/01/2019	1 441 791	338 418	1 780 208
Acquisitions de la période	70 070	-	70 070
Cessions de la période	10 973	-	10 973
Valeur brute au 30/06/2019	1 500 888	338 418	1 839 306
Amortissement au 01/01/2019	918 889	245 308	1 164 197
Dotation	66 425	11 361	77 787
Cessions et régularisation	-	-	-
Amortissement au 30/06/2019	985 314	256 670	1 241 984
VCN au 01/01/2019	522 902	93 109	616 011
<b>VCN au 30/06/2019</b>	<b>515 574</b>	<b>81 748</b>	<b>597 322</b>

Note II-1 : Installations techniques & machines :

Désignation	Installations & aménagement	Matériel de transport	Matériel électrique & électronique	Matériel inform.	Total
<b>Valeur brute au 01/01/2019</b>	<b>168 715</b>	<b>387 517</b>	<b>40 694</b>	<b>844 865</b>	<b>1 441 791</b>
Acquisitions de la période	-	-	28 913	41 158	70 070
Cessions de la période	-	-	10 973	-	10 973
<b>Valeur brute au 30/06/2019</b>	<b>168 715</b>	<b>387 517</b>	<b>58 634</b>	<b>886 022</b>	<b>1 500 888</b>
<b>Amortissement au 01/01/2019</b>	<b>102 994</b>	<b>286 067</b>	<b>30 788</b>	<b>499 040</b>	<b>918 889</b>
Dotation	6 951	12 900	2 079	44 495	66 425
Cessions et régularisation	-	-	-	-	-
<b>Amortissement au 30/06/2019</b>	<b>109 944</b>	<b>298 967</b>	<b>32 867</b>	<b>543 535</b>	<b>985 314</b>
<b>VCN au 01/01/2019</b>	<b>65 722</b>	<b>101 450</b>	<b>9 906</b>	<b>345 825</b>	<b>522 902</b>
<b>VCN au 30/06/2019</b>	<b>58 771</b>	<b>88 549</b>	<b>25 766</b>	<b>342 487</b>	<b>515 574</b>

Note II-2 : Autres installations, outillage & mobilier

Désignation	Mobilier de bureau	Autres installations & outillage	Total
<b>Valeur brute au 01/01/2019</b>	<b>331 562</b>	<b>6 856</b>	<b>338 418</b>
Acquisitions de la période	-	-	0
Cessions de la période	-	-	0
<b>Valeur brute au 30/06/2019</b>	<b>331 562</b>	<b>6 856</b>	<b>338 418</b>
<b>Amortissement au 01/01/2019</b>	<b>238 452</b>	<b>6 856</b>	<b>245 308</b>
Dotation	11 361	-	11 361
Cessions et régularisation	-	-	0
<b>Amortissement au 30/06/2019</b>	<b>249 814</b>	<b>6 856</b>	<b>256 670</b>
<b>VCN au 01/01/2019</b>	<b>93 109</b>	<b>-</b>	<b>93 109</b>
<b>VCN au 30/06/2019</b>	<b>81 748</b>	<b>-</b>	<b>81 748</b>

### NOTE III- PLACEMENTS :

Les placements totalisent au 30/06/2019, un montant brut de 366 863 677 dinars contre un montant brut au 30/06/2018 de 347 842 622 dinars soit une variation de 19 021 055 dinars détaillée comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Variation	Au 31/12/2018
Terrains & constructions	III-1	9 843 309	9 797 728	45 581	9 805 531
Autres placements financiers	III-2	254 123 309	245 604 094	8 519 215	270 076 293
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	III-3	102 897 059	92 440 800	10 456 259	103 385 426
<b>Total</b>		<b>366 863 677</b>	<b>347 842 622</b>	<b>19 021 055</b>	<b>383 267 250</b>

#### *Note III-1 Terrains & constructions :*

Les terrains et constructions totalisent au 30/06/2019 un montant net de 7 815 969 DT, contre un montant de 7 997 274 DT au 30/06/2018, soit une diminution de 181 305 DT détaillée comme suit :

#### *III-1-1 Terrains & constructions d'exploitation :*

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2019	SOLDE AU 30/06/2018	VARIATIONS	SOLDE AU 31/12/2018
Terrains et Constructions	6 250 758	6 220 192	30 565	6 225 575
Amortissements des constructions	1 006 034	860 746	145 289	933 919
<b>VCN</b>	<b>5 244 724</b>	<b>5 359 447</b>	<b>- 114 723</b>	<b>5 291 656</b>

#### *III-1-2 Terrains & constructions hors exploitation :*

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2019	SOLDE AU 30/06/2018	VARIATIONS	SOLDE AU 31/12/2018
Terrains et Constructions	3 592 552	3 577 536	15 016	3 579 956
Amortissements des constructions	1 021 306	939 709	81 597	980 810
<b>VCN</b>	<b>2 571 245</b>	<b>2 637 827</b>	<b>- 66 582</b>	<b>2 599 146</b>

### Note III-2 AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS :

Les autres placements financiers totalisent au 30/06/2019 un montant brut de 254 123 309 DT contre un montant brut de 245 604 094 DT au 30/06/2018 soit une variation positive de 8 519 214 DT.

Il est à noter que Tunis Re n'a pas de participation dans des parties liées ou des entreprises avec lien de participation.

Les autres placements financiers se détaillent comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2019	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions & autres titres à revenus variables	III-2-1	45 522 429		6 711 586
Obligations & autres titres à revenus fixes	III-2-2	175 367 660		
Prêts aux personnels	III-2-3	1 074 211	890	
Autres	III-2-5	32 159 008		
<b>Total</b>		<b>254 123 309</b>	<b>890</b>	<b>6 711 586</b>

#### III-2-1 Actions & autres titres à revenus variables :

La rubrique « Actions et autres titres à revenus variables » se détaille au 30/06/2019 comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2019			Au 30/06/2018		
		Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité	Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions cotées	A	14 188 688		4 948 944	13 589 997		3 849 744
OPCVM obligataires	A	2 766 381		14 517	2 960 314		171 471
OPCVM mixtes	A	8 037 090		516 943	10 719 711		21 443
FCPR	A	4 530 000		-	4 530 000		-
Participations étrangères	B	11 286 994		-	11 286 994		-
Participations tunisiennes	C	4 713 276		1 231 183	4 413 276		391 467
<b>Total</b>		<b>45 522 429</b>	<b>-</b>	<b>6 711 586</b>	<b>47 500 292</b>	<b>-</b>	<b>4 434 125</b>

#### A. Actions cotées et titres d'OPCVM :

Cette rubrique fait ressortir une moins-value provisionnée au passif au niveau du risque d'exigibilité d'un montant total de 6 711 586 dinars. La plus-value latente non comptabilisée est de 20 470 972 dinars.

## B. Participations étrangères :

Cette rubrique est détaillée au 30/06/2019 comme suit :

Titre	Siège social	Capital social en USD	Montant investi	Part	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Africa Re	Plot 1679 Karimu Kotun Street, Victoria Island - Lagos - Nigéria	300 000 000	5 410 159	1,00%	15 773 770	-	10 363 611
Arab Re	Maad Street, Beirut Central District, Liban	75 000 000	2 185 887	2,39%	9 745 138		7 559 251
Titre	Siège social	Capital social en EUR	Montant investi	Part	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Aveni Re	Immeuble CRRAE-UMOA Côte d'Ivoire	24 391 843	3 690 948	6,25%	4 987 919		1 296 971
<b>TOTAL</b>			<b>11 286 994</b>		<b>30 506 827</b>	<b>-</b>	<b>19 219 833</b>

Cette rubrique fait ressortir une plus-value latente non comptabilisée au 30/06/2019 d'un montant de 19 219 833 dinars.

## C. Participations Tunisiennes :

Cette rubrique est détaillée au 30/06/2019 comme suit :

Titre	Siège social	Capital social	Montant investi	Part	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Al AMANA TAKAFUL	13, rue borjine Montplaisir Tunis	15 000 000	900 000	6,00%	460 170	439 830	
Attakafoulya	15, rue de jérusalem Tunis	10 000 000	800 000	8,00%	440 000	360 000	
COTUNACE	14, rue borjine Montplaisir Tunis	26 500 000	1 476 176	6,53%	1 745 195	-	269 019
I-CTAMA	3, rue Fatma Ennachi Menzah V Ariana	5 000 000	1 000 000	20,00%	1 000 000	-	
SDA	13, rue Lénine Imm Maghrebia Tunis	219 050	7 500	3,42%	5 747	1 753	
BTS	56, Avenue Mohamed V Tunis	40 000 000	100 000	0,25%	100 000	-	
STAR PAPIER	3, rue Bab Laalouj Tunis	880 000	144 600	16,43%	-	144 600	
AGRO FRESH	Masjed Issa Route de sahline Monastir	572 000	285 000	49,83%	-	285 000	
<b>TOTAL</b>			<b>4 713 276</b>		<b>3 751 112</b>	<b>1 231 183</b>	<b>269 019</b>

Cette rubrique enregistre une moins-value provisionnée au passif au niveau du risque d'exigibilité pour un montant de 1 231 183 dinars et une plus-value latente non comptabilisée de 269 019 dinars.

Le risque d'exigibilité et les plus-values latentes se détaillent comme suit :

CATEGORIE	PROVISIONS	REPRISE SUR PROVISIONS	DOTATION AUX PROVISIONS	plus value latente
Actions cotées	4 948 944	172 021	654 832	922 335
participation Tunisienne	1 231 183	-	-	269 019
Participation étrangère	-	-	-	19 219 833
OPCVM Mixtes	516 943	4 884	5 134	25 893
OPCVM Obligataires	14 517	-	10 592	33 892
FCPR	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6 711 586</b>	<b>176 905</b>	<b>670 558</b>	<b>20 470 972</b>

### III-2-2 Obligations & autres titres à revenus fixes :

La rubrique « Obligations & autres titres à revenus fixes » se détaille au 30/06/2019 comme suit :

Désignation	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Variation	Au 31/12/2018
<b>ORDINAIRE</b>				
Emprunts Obligataires	56 519 200	53 197 350	3 321 850	55 597 700
BTA	5 378 460	6 869 990	- 1 491 530	5 378 460
Comptes à Terme court et moyen Terme	38 900 000	58 500 000	- 19 600 000	37 400 000
Comptes à Terme Long Terme	71 350 000	46 000 000	25 350 000	86 000 000
<b>Total ORDINAIRE</b>	<b>172 147 660</b>	<b>164 567 340</b>	<b>7 580 320</b>	<b>184 376 160</b>
<b>RE TAKAFUL</b>				
Titre participatif	800 000	500 000	300 000	800 000
Placements conformes aux normes charaïques	2 420 000	2 310 000	110 000	2 420 000
<b>Total RE TAKAFUL</b>	<b>3 220 000</b>	<b>2 810 000</b>	<b>410 000</b>	<b>3 220 000</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>175 367 660</b>	<b>167 377 340</b>	<b>7 990 320</b>	<b>187 596 160</b>

Pour l'activité Retakaful, la défalcation entre adhérents et opérateur se présente comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Titres participatifs	500 000	300 000	800 000
Placements conformes aux normes charaïques	1 060 000	1 360 000	2 420 000
<b>Total</b>	<b>1 560 000</b>	<b>1 660 000</b>	<b>3 220 000</b>

### III-2-3 Prêts au personnel :

Les prêts au personnel totalisent au 30/06/2019 un montant de 1 074 211 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Au 30/06/2019
Solde des Prêts aux Personnels non échus au 31-12-2018	1 128 655
Prêts accordés en 2019	94 000
Remboursement de prêts effectués en 2019	148 444
<b>Solde des Prêts aux Personnels non échus au 30-06/2019</b>	<b>1 074 211</b>

### III-2-4 Autres :

Les autres placements totalisent au 30/06/2019 un montant de 32 159 008 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Variation	Au 31/12/2018
Placements interbancaires en devises	28 619 191	24 808 764	3 810 427	29 686 162
Placements interbancaires en devises RE TAKAFUL	3 539 817	4 870 750	- 1 330 933	5 566 312
<b>Total</b>	<b>32 159 008</b>	<b>29 679 514</b>	<b>2 479 494</b>	<b>35 252 474</b>

Les placements interbancaires en devises Retakaful sont affectés pour leur totalité au fonds des Adhérents.

### III-3 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

Totalisent au 30/06/2019 un montant de	102 897 059
contre un montant au 30/06/2018 de	92 440 800
soit une variation de	10 456 259

Le détail de ces créances est comme suit :

Par nature :

Désignation	Au 30/06/2019
<b>ORDINAIRE</b>	
Prime non acquise	29 685 065
Sinistre à payer	68 259 740
Autres	55 315
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>98 000 120</b>
<b>RE TAKAFUL</b>	
Prime non acquise	1 173 427
Sinistre à payer	3 723 513
Autres	-
<b>Sous total RE TAKAFUL</b>	<b>4 896 939</b>
<b>TOTAL</b>	<b>102 897 059</b>

Par monnaie

Désignation	Au 30/06/2019
<b>ORDINAIRE</b>	
TND	74 628 062
Autres monnaies	23 372 058
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>98 000 120</b>
<b>RETAKAFUL</b>	
TND	4 129 052
Autres monnaies	767 887
<b>Sous total RETAKAFUL</b>	<b>4 896 939</b>
<b>TOTAL</b>	<b>102 897 059</b>

Par zone :

Désignation	Au 30/06/2019
<b>ORDINAIRE</b>	
Tunisie	74 934 686
Etranger	23 065 434
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>98 000 120</b>
<b>RETAKAFUL</b>	
Tunisie	4 132 366
Etranger	764 573
<b>Sous total RETAKAFUL</b>	<b>4 896 939</b>
<b>TOTAL</b>	<b>102 897 059</b>

Les créances pour espèce déposées auprès des entreprises cédantes Retakaful sont affectées pour leurs totalités au fonds des Adhérents.



ANNEXE 9  
ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS  
30/06/2019

EN DINARS

Catégorie	Valeur brute	Valeur nette	Juste valeur	Plus ou moins value latente
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours	9 843 309	7 815 969	15 250 000	7 434 031
Actions et autres titres à revenu variable autres que les OPCVM	30 188 958	30 188 958	44 420 022	20 411 187
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	2 766 381	2 766 381	2 785 757	33 892
Autres parts d'OPCVM	12 567 090	12 567 090	12 076 041	25 893
Obligations et autres titres à revenu fixe	175 367 660	175 367 660	175 367 660	-
Prêts hypothécaires	-	-	-	-
Autres prêts et effets assimilés	1 074 211	1 073 321	1 074 211	-
Dépôts auprès des cédantes	102 897 059	102 897 059	102 897 059	-
Autres dépôts	32 159 008	32 159 008	32 159 008	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>366 863 677</b>	<b>364 835 447</b>	<b>386 029 758</b>	<b>27 905 003</b>
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des	NA	NA	NA	NA
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques	NA	NA	NA	NA

ANNEXE 11 - WINDOW RETAKAFUL  
ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS  
30/06/2019

EN DINARS

Catégorie	Valeur brute	Valeur nette	Juste valeur	Plus ou moins value latente	Origine des fonds
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours					Adhérents
Actions et autres titres à revenu variable autres que les FCP					Adhérents
Parts dans les FCP islamiques dét. des titres à revenu fixe					Adhérents
Autres parts des FCP islamiques					Adhérents
Sukuks, bons et autres titres à revenu assimilé	1 560 000	1 560 000	1 560 000		Adhérents
Sukuks, bons et autres titres à revenu assimilé	1 660 000	1 660 000	1 660 000		Opérateur
Autres prêts et effets assimilés					Adhérents
Dépôts auprès des cédantes	4 896 939	4 896 939	4 896 939		Adhérents
Autres dépôts	3 539 817	3 539 817	3 539 817		Adhérents
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes					Adhérents
<b>TOTAL</b>	<b>11 656 756</b>	<b>11 656 756</b>	<b>11 656 756</b>	<b>-</b>	
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques	NA	NA	NA	NA	
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques	NA	NA	NA	NA	

**NOTE IV- PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES :**

Les parts des réassureurs dans les provisions techniques totalisent au 30/06/2019 un montant de 189 276 344 DT contre un montant de 128 847 371 DT au 30/06/2018 soit une variation de 60 428 973 DT détaillée comme suit :

Rubrique	30/06/2019	30/06/2018	Variation	31/12/2018
Provision pour primes non acquises	54 932 919	46 994 748	7 938 171	57 705 711
Provision pour sinistres	134 343 425	81 852 623	52 490 802	115 281 732
<b>Totaux</b>	<b>189 276 344</b>	<b>128 847 371</b>	<b>60 428 973</b>	<b>172 987 444</b>

Les provisions pour Primes Non Acquises et pour Sinistres Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

Note IV-1 Provisions pour Primes Non Acquises :

Désignation	Au 30/06/2019
<b>ORDINAIRE</b>	
Incendie	15 552 955
Accident et risques divers	425 748
Risques techniques	30 243 099
Transport	1 076 716
Aviation	5 647 400
Vie	-
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>52 945 918</b>
<b>RE TAKAFUL</b>	
Incendie	1 583 795
Accident et risques divers	11 558
Risques techniques	329 042
Transport	62 605
Aviation	-
<b>Sous total RE TAKAFUL</b>	<b>1 987 001</b>
<b>TOTAL</b>	<b>54 932 919</b>

Note IV-2 Provisions pour sinistres :

Désignation	Au 30/06/2019
<b>ORDINAIRE</b>	
Incendie	52 237 549
Accident et risques divers	3 956 705
Risques techniques	13 664 232
Transport	42 372 904
Aviation	16 321 279
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>128 552 669</b>
<b>RE TAKAFUL</b>	
Incendie	2 664 860
Accident et risques divers	1 270 889
Risques techniques	1 725 289
Transport	129 718
<b>Sous total RE TAKAFUL</b>	<b>5 790 756</b>
<b>TOTAL</b>	<b>134 343 425</b>

## NOTE V- CREANCES :

Les créances totalisent au 30/06/2019 un montant net de 72 767 814 DT contre un montant net de 63 004 266 DT au 30/06/2018 soit une variation de 9 763 548 DT détaillée comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2019			VCN au 30/06/2018
		Brut	Provisions	VCN	
<b>Créances nées des opérations d'acceptation</b>					
Créances sur les cédantes		55 032 973	3 804 471	51 228 501	46 667 434
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		2 414 226		2 414 226	2 240 456
<b>Sous total 1</b>	<b>V-1</b>	<b>57 447 199</b>	<b>3 804 471</b>	<b>53 642 728</b>	<b>48 907 889</b>
<b>Créances nées des opérations de rétrocession</b>					
Créances sur les rétrocessionnaires		8 077 315	398 953	7 678 362	3 973 672
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		783 513		783 513	1 823 733
<b>Sous total 2</b>	<b>V-2</b>	<b>8 860 828</b>	<b>398 953</b>	<b>8 461 875</b>	<b>5 797 407</b>
<b>Autres créances</b>					
Personnel		370 726		370 726	333 602
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités Publiques		5 797 046		5 797 046	2 471 303
Débiteurs divers		4 309 630		4 309 630	5 229 164
FPC		185 809		185 809	264 902
<b>Sous total 3</b>	<b>V-3</b>	<b>10 663 211</b>	<b>-</b>	<b>10 663 211</b>	<b>8 298 971</b>
<b>TOTAL</b>		<b>76 971 238</b>	<b>4 203 424</b>	<b>72 767 814</b>	<b>63 004 269</b>

V-1 Créances nées des opérations d'acceptations :

ORDINAIRE					
Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les cédantes		43 759 913			43 759 913
Tunisiennes	Brut	13 353 640			
	Provisions	- 140 375			
Etrangères	Brut	34 210 744			
	Provisions	- 3 664 096			
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		2 039 114			2 039 114
Tunisiennes		418 805			
Etrangères		1 620 309			
<b>TOTAL</b>		<b>45 799 027</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45 799 027</b>

RETAKAFUL					
Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les cédantes		7 468 588			7 468 588
Tunisiennes	Brut	409 341			
	Provisions	-			
Etrangères	Brut	7 059 247			
	Provisions	-			
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		375 113			375 113
Tunisiennes		-			
Etrangères		375 113			
<b>TOTAL</b>		<b>7 843 701</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 843 701</b>

Les créances nées des opérations d'acceptation Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

#### V-2 Créances nées des opérations de rétrocession :

Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les rétrocessionnaires		7 678 362			7 678 362
Tunisiennes	Brut	2 173 066			
	Provisions	-			
Etrangères	Brut	5 904 249			
	Provisions	- 398 953			
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		783 513			783 513
Tunisiennes		43 528			
Etrangères		739 985			
<b>TOTAL</b>		<b>8 461 875</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 461 875</b>

V-3 Autres créances :

<b>ORDINAIRE</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Personnel	370 726			370 726
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	5 737 772			5 737 772
Etat retenue à la source : IS	5 737 772			5 737 772
Autres impôts et taxes	-			-
Débiteurs divers	1 171 225			1 171 225
Brut	1 171 225			1 171 225
Provisions	-			-
FPC	185 809			185 809
<b>TOTAL</b>	<b>7 465 532</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 465 532</b>

<b>RE TAKAFUL</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	59 274			59 274
Etat retenue à la source : IS	59 274		-	59 274
Autres impôts et taxes	-			-
Débiteur divers	3 138 405	-	-	3 138 405
Brut	3 138 405			3 138 405
Provision				-
				-
<b>TOTAL</b>	<b>3 197 679</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 197 679</b>

Les autres Créances Retakaful se défalquent entre Adhérents et opérateur comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités publiques	59 144	131	59 274
Débiteurs divers	44 940	3 093 465	3 138 405
<b>TOTAL</b>	<b>104 084</b>	<b>3 093 596</b>	<b>3 197 679</b>

## NOTE VI- AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :

Les autres éléments d'actifs totalisent au 30/06/2019 un montant 106 960 914 DT contre un montant de 90 268 285 DT au 30/06/2018 soit une variation de 16 692 629 DT. Les autres éléments d'actifs se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2019	30/06/2018	Variation	31/12/2018
Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse	11 855 220	8 444 719	3 410 501	6 861 584
Charges reportées	16 723 009	16 386 948	336 061	17 617 148
Comptes de régularisation actif	61 682 535	50 468 172	11 214 363	24 991 746
Ecart de conversion	16 700 151	14 968 446	1 731 705	18 498 774
<b>Totaux</b>	<b>106 960 914</b>	<b>90 268 285</b>	<b>16 692 629</b>	<b>67 969 252</b>

Note VI-1 Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse :

Désignation	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Variation
<b>NON TAKAFUL</b>			
Avoirs en Caisse en TND	680	693	- 13
Avoirs en Caisse en XAF	-	-	-
Avoirs en Banques en TND	1 219 648	1 669 542	- 449 894
Avoirs en banques en USD	3 840 702	3 612 783	227 919
Avoirs en banques en EUR	2 884 224	1 284 617	1 599 607
Avoirs en banques en GBP	102 703	40 871	61 832
Avoirs en banques XAF	-	-	-
Chèques Remis à l'Encaissement	10 657	10 657	0
<b>Sous total non Takaful</b>	<b>8 058 613</b>	<b>6 619 163</b>	<b>1 439 451</b>
<b>Takaful</b>			
Avoirs en Banques en TND	930 261	692 833	237 428
Avoirs en banques en USD	1 935 380	818 703	1 116 677
Avoirs en banques en EUR	930 966	314 020	616 946
<b>Sous total Takaful</b>	<b>3 796 606</b>	<b>1 825 556</b>	<b>1 971 050</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11 855 220</b>	<b>8 444 719</b>	<b>3 410 501</b>

La différence du solde de la trésorerie figurant au bilan 11 855 220 avec celui de l'Etat de Flux 11 844 562 représente le montant des chèques remis à l'encaissement 10 657 Ce montant n'est pas pris en compte dans l'Etat de Flux, puisqu'il n'est pas réellement encaissé au 30-06-2019

Les Avoir en banques, CCP, chèques & caisse Retakaful se défalquent entre adhérents et opérateur comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Avoir en banques, CCP, chèques & caisse	51 058	3 745 548	3 796 606

#### Note VI-2 Charges reportées :

Elles représentent les frais d'acquisition reportés relatifs aux PNA.

Les charges reportées ont atteint 16 723 009 dinars au 30/06/2019 contre 16 386 948 DT à la même période en 2018 soit en augmentation de 336 061 DT détaillé comme suit :

Désignation	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Variation	Au 31/12/2018
<b>ORDINAIRE</b>				
Frais d'acquisition reportés	15 675 214	15 561 977	113 238	16 339 551
Autres charges à répartir	-	-	-	-
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>15 675 214</b>	<b>15 561 977</b>	<b>113 238</b>	<b>16 339 551</b>
<b>RE TAKAFUL</b>				
Frais d'acquisition reportés	1 047 795	824 972	222 823	1 277 597
Autres charges à répartir	-	-	-	-
<b>Sous total Re Takaful</b>	<b>1 047 795</b>	<b>824 972</b>	<b>222 823</b>	<b>1 277 597</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16 723 009</b>	<b>16 386 948</b>	<b>336 061</b>	<b>17 617 148</b>

Les charges reportées Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

#### Note VI-3 Comptes de régularisation actif :

Le détail de ces comptes se présente comme suit :

- Activité ORDINAIRE

Désignation	Au 30/06/2019
Intérêts acquis et non échus sur placements	9 093 017
Estimation d'éléments techniques acceptation	39 405 966
Estimation d'éléments techniques rétrocession	-
Autres comptes de régularisation	7 745 336
Produits à recevoir	7 745 336
Charges constatées d'avance	-
<b>TOTAL</b>	<b>56 244 318</b>

- Activité RETAKAFUL

Désignation	Adhérents	Opérateur	combiné
Loyers acquis & non échus	178 736	165 332	344 069
Estimations d'éléments techniques (Acceptation)	3 838 698	-	3 838 698
Autres comptes de régularisation	-	1 255 450	1 255 450
Produits à recevoir		1 255 450	1 255 450
Charges constatées d'avance	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>4 017 435</b>	<b>1 420 782</b>	<b>5 438 217</b>

A. Estimation d'éléments technique acceptation :

LIBBRE	Prime nette Non Takaful	Prime nette Takaful	Prime nette Globale
INCENDIE	21 737 985	2 358 288	24 096 273
ACC. RISQUES DIVERS	3 452 889	155 250	3 608 139
RISQUE TECHNIQUES	6 509 872	587 206	7 097 078
TRANSPORTS	5 297 016	335 724	5 632 739
AVIATION	83 784	1 878	85 662
VIE	2 324 420	400 352	2 724 772
<b>Total</b>	<b>39 405 966</b>	<b>3 838 698</b>	<b>43 244 664</b>

*VI-4 Ecarts de conversion :*

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	Ecart	2018
ORDINAIRE	15 394 229	14 228 669	1 165 559	17 287 306
RE TAKAFUL	1 305 922	739 776	566 146	1 211 469
<b>Total général</b>	<b>16 700 151</b>	<b>14 968 446</b>	<b>1 731 705</b>	<b>18 498 774</b>

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

- Activité ORDINAIRE :

Désignation	2019	2018	Ecart
Avances acceptation	1 113 195	1 232 825	- 119 630
Avances rétrocession	29 188	20 168	9 020
Soldes à reporter acceptation	12 553 995	14 007 856	- 1 453 861
Soldes à reporter rétrocession	1 697 850	2 026 456	- 328 606
Dépôts espèces	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>15 394 229</b>	<b>17 287 306</b>	<b>- 1 893 077</b>

- Activité RETAKAFUL :

Désignation	2019	2018	Ecart
Avances acceptation	66 278	75 830	- 9 552
Avances rétrocession	-	-	-
Soldes à reporter acceptation	1 239 644	1 135 639	104 005
Soldes à reporter rétrocession	-	-	-
Dépôts espèces	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 305 922</b>	<b>1 211 469</b>	<b>94 453</b>

Les écarts de conversion Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

Le total des actifs arrêté au 30/06/2019 est de 735 796 204 dinars contre 629 664 025 dinars au 30/06/2018 soit une augmentation de 106 132 179 dinars (16,86%).

## Composition des actifs en monnaie étrangère

<u>Actif :</u>	<u>devise :</u>	<u>montant :</u>	<u>contre-valeur :</u>
<b>AC336- AUTRES PLACEMENTS</b>			<b>32 159 008</b>
PLACEMENT DEVISE USD	USD	6 300 000	18 130 770
PLACEMENT DEVISE EUR	EURO	3 050 000	9 976 245
PLACEMENT DEVISE GBP	GBP	140 000	512 176
PLACEMENT DEVISE USD TAKAFUL	USD	1 230 000	3 539 817
PLACEMENT DEVISE EUR TAKAFUL	EURO	-	-
CAUTIONNEMENTS	TND	-	-
<b>AC34-CREANCES POUR ESPECES DEPOSEES AUPRES DES CEDANTES</b>			<b>102 897 059</b>
	100KURUS	97	48
	ARIARY	22 109 590	17 356
	BAHT TLD	-	-
	BIRR ETH	- 87 717	- 8 679
	BOL VENZ	-	-
	CED GANA	-	-
	COUR DAN	72 552	31 794
	COUR NOR	66 000	22 292
	COUR SUE	-	-
	DIN ALGE	50 381 572	1 220 745
	DIN BAHR	3 235	2 470
	DIN IRAK	-	-
	DIN JORD	1 144 325	462 179
	DIN KOWE	210 452	199 627
	DIN LIBY	9 410 426	1 947 205
	DIN TUN	78 754 865	78 754 865
	DIR EAU	1 317 025	1 031 903
	DIR MARO	878 855	264 078
	DM RFA	- 51	- 86
	DOL AUST	15	30
	DOL BRUN	-	-
	DOL CANA	-	-
	DOL HONK	-	-
	DOL SING	-	-
	DOL TAIW	-	-
	DOL USA	3 893 967	11 206 448
	DOL ZIMB	-	-
	DONG VIE	147 040	18
	DRAC GRE	-	-
	ECU	-	-
	ESC PORT	-	-

	EURO	56 038	183 294
	FCFA/100	-	-
	FLOR HOL	-	-
	FR BELGE	-	-
	FR BURUN	13 198 264	20 536
	FR CFA	1 023 621 984	5 089 449
	FR CFP	-	-
	FR DJIB	-	-
	FR FRANC	2	1
	FR GUINE	65 743 043	20 512
	FR LUXEM	-	-
	FR MADAG	-	-
	FR SUISS	0	0
	FRAN/100	548 436	17 138
	GUAR PAR	-	-
	L TK/100	-	-
	LEO S_LE	-	-
	LIRE TTL	- 6	- 1
	LIV CHYP	-	-
	LIV EGYPT	28 610 371	490 771
	LIV IRLN	-	-
	LIV LIBN	-	-
	LIV MALT	-	-
	LIV SOUD	-	-
	LIV S'IER	229 922	841 145
	LIV SYRI	66 061 474	367 368
	LIV TURQ	-	-
	MAR FINL	-	-
	MRO*10	73 856	5 728
	NAIR NIG	-	-
	OUG MAUR	9 980 173	77 396
	PES ESPA	-	-
	PESO COL	-	-
	PESO DOM	-	-
	PESO MEX	-	-
	PESO PHI	621	35
	PUL BOTS	-	-
	R IRAN	172 042	18 314
	RAN SAFR	-	-
	REAL BRE	5	4
	RIE IRAN	55 921 526	5 928
	RIEL OMA	238 972	177 769
	RIN MALS	11 169	7 732
	RIY A_S	2 126	1 632
	RIY QUAT	21 666	17 124
	RIY YEME	43 799	501
	ROUP IND	9 000	374
	ROUP MAU	-	-
	ROUP	- 403 499	- 10 447

	NEP		
	ROUP		
	PAK	-	-
	SCH AUST	-	-
	SCH		
	KENY	203 126	5 683
	SCH		
	TANZ	-	-
	SOM		
	SOMA	-	-
	TAK		
	BENG	12	0
	WON		
	CORN	-	-
	WON		
	CORS	164 177 574	406 668
	YEN JAP	3 743	100
	YUA		
	CHIN	32	13
	ZLO		
	POLG	-	-
<b>AC51 PART DES REASS. DANS LES PROV. TECHNIQUES</b>		-	<b>189 276 344</b>
<b>AC510 PNA</b>		-	<b>54 932 919</b>
	TND	54 932 919	54 932 919
<b>AC531PROVISIONS SINISTRES</b>		-	<b>134 343 425</b>
	DIN		
	ALGE	52	1
	DOL		
	CANA	5 459	11 966
	DOL USA	10 070 303	28 981 325
	FR CFA	247 500	1 231
	FR FRANC	84	39
	LIV S'IER	136 185	498 220
	EURO	333 596	1 091 160
	DIN LIBY	3 041	629
	DIN TNU	103 758 854	103 758 854
<b>AC65 CREANCES NEEES DES OPERATIONS D'ACCEPTATION</b>		-	<b>57 447 199</b>
<b>COMPTES COURANTS</b>		-	<b>55 032 973</b>
	AED	3 040 903	2 382 578
	BDT	42 700	1 447
	BHD	78 657	60 046
	BIF	9 894 117	15 395
	BWP	63 355	17 057
	CAD	- 5 035	- 11 038
	CFA	1 483 598	737 618
	CHF	- 261	- 768
	CYP	9 185	5 118
	DEM	8 440	14 071
	DJF	415 199	6 689
	DKK	159 001	69 678
	DZD	15 180 635	367 827
	EGP	37 030 633	635 209
	ESP	1	0
	ETB	18 329 141	1 813 522
	EUR	600 734	1 964 940
	FNG	1 779 695	55 614
	FRF	77 397	36 358

	GBP	- 95 934	- 350 964
	GHC	25 653 925	1 360
	GHS	9 479	4 990
	GMD	58 630	3 382
	GNF	47 047 720	14 679
	GRD	389 809	3 730
	IDR	16 696 013	3 389
	INR	425 418	17 657
	IQD	2 190 158	525
	IRR	29 730	3
	IRT	3 008 089	320 205
	ITL	- 27 308	- 4 599
	JOD	3 562 355	1 438 792
	JPY	1 081 712	28 859
	KES	8 120 893	227 223
	KPW	6 490	21
	KWD	2 035 294	1 930 599
	LBP	5 173	10
	LKR	959 284	15 566
	LSM	128	26
	LYD	47 768 070	9 884 169
	MAD	848 326	254 905
	MGA	25 905 454	20 336
	MGF	- 94 185	- 1
	MRO	41 883 253	324 805
	MRU	2 679 895	207 826
	MUR	373 741	30 027
	MWK	11 759 530	44 463
	MYR	5 385	3 728
	MZM	5 992 114	288
	MZN	2 410 062	115 830
	NGN	153 737 347	122 313
	NLG	57	84
	NOK	2	1
	NPR	12 175 698	315 229
	OMR	233 010	173 333
	PHP	7 230	404
	PKR	8 327 480	149 295
	PTE	- 7 476	- 122
	QAR	1 009 635	797 985
	RWF	24 801 716	77 877
	SAR	1 031 820	791 798
	SDD	132 896	84
	SDG	12 467 696	790 976
	SDP	1 805 215	11
	SEK	74	23
	SFR	2 126	431
	SGD	- 1 976	- 4 182
	SOS	489 131	58
	SYP	22 183 322	123 361
	TAS	62 994	78 432
	THB	27 319	2 549
	TND	9 391 998	9 391 998
	TRY	650 923	323 201
	TZS	220 115 755	274 044
	UGS	18 664 432	14 465

	USD	4 735 404	13 628 020
	USH	- 330	- 256
	UYP	102 414	8
	VND	125 285 761	15 410
	VTD	140 351	17 237
	XAF	1 021 429 648	5 078 548
	YER	3 621 225	41 434
	ZBK	- 39 411	- 880
	ZMK	66 266	15
	ZMW	522 211	116 597
<b>AVANCES</b>			<b>2 414 226</b>
	EUR	20 188	66 033
	GBP	440	1 609
	TND	492 859	492 859
	USD	644 124	1 853 725
			-
<b>AC66 CREANCES NEEES DES OPERATIONS DE RETROCESSION</b>			<b>8 860 828</b>
<b>COMPTES COURANTS</b>			<b>8 077 315</b>
	BEL	- 16 634	- 1 345
	EUR	56 378	184 407
	FRF	- 13 451	- 6 319
	GBP	302 815	1 107 818
	LYD	175 844	36 386
	TND	4 058 399	4 058 399
	USD	937 479	2 697 970
<b>AVANCES</b>			<b>783 513</b>
	EUR	22 361	73 141
	TND	77 264	77 264
	USD	219 989	633 108
<b>AC71 AVOIR EB BANQUES, CHEQUES ET CAISSE</b>			<b>11 855 220</b>
<i>DEPOTS EN DINARS</i>			<b>2 150 588</b>
<i>DEPOTS EN DEVISES</i>			<b>9 693 974</b>
	USD	2 007 047	5 776 082
	EUR	1 166 404	3 815 190
	GBP	28 073	102 703
<b>CHEQUES A ENCAISSER</b>			<b>10 657</b>
		10 657	10 657
		-	-
		-	-
<b>AC731 INTERETS ACQUIS ET NON ECHUS</b>			<b>9 437 085</b>
	USD	175 932	506 314
	GBP	1 407	5 148
	EUR	14 928	48 830
	TND	8 876 794	8 876 794
<b>AC733 AUTRES COMPTES DE REGULARISATION</b>			<b>9 000 786</b>

## CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

### CAPITAUX PROPRES :

#### NOTE I CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT

Les capitaux propres avant résultat au 30/06/2019 totalisent un montant de 189 094 202 DT contre un montant de 183 302 752 DT au 30/06/2018, soit une augmentation de 5 791 450 DT.

Le tableau ci-après résume les mouvements des capitaux propres & réserves avant affectation du résultat :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	Variation	31/12/2018	Variation
<b>I-1 Capital social :</b>					
Capital social	100 000 000	100 000 000	-	100 000 000	-
<b>I-2 Réserves et primes liées au capital :</b>					
Réserve légale	9 919 342	8 687 299	1 232 043	8 687 299	1 232 043
Réserve générale	9 975 000	8 975 000	1 000 000	8 975 000	1 000 000
Réserves pour reinv. Exon.	5 530 000	5 530 000	-	5 530 000	-
Fonds social	2 430 488	2 291 953	138 535	2 064 485	366 003
Rachats d'actions propres	-223 825	-223 825	-	-223 825	-
Prime d'émission	50 504 378	50 504 378	-	50 504 378	-
<b>I-3 Résultat reporté :</b>					
Résultat reporté	10 958 820	7 537 948	3 420 872	7 537 948	3 420 872
<b>TOTAL AVANT RESULTAT</b>	<b>189 094 202</b>	<b>183 302 752</b>	<b>5 791 450</b>	<b>183 075 284</b>	<b>6 018 919</b>
<b>I-4 Résultat de l'exercice :</b>					
Résultat de l'exercice	6 104 637	15 179 573	- 9 074 935	17 102 916	- 10 998 278
<b>TOTAL</b>	<b>195 198 840</b>	<b>198 482 325</b>	<b>-3 283 485</b>	<b>200 178 199</b>	<b>- 4 979 360</b>

#### NOTE I-1

Le capital social au 30/06/2019 est de 100 000 000 dinars divisé en 20 000 000 actions ordinaires de valeur nominale 5 dinars chacune.

NOTE I-2

Le fonds social enregistre en 2019 une augmentation de 366 003 dinars, résultat des mouvements suivants :

Désignation	Montant
<b>Ressources</b>	
Disponible de l'exercice 2018	2 064 485
Dotation de l'exercice	450 000
Intérêts sur prêts	11 601
<b>Total ressources</b>	<b>2 526 086</b>
<b>Emplois</b>	
Restauration	62 189
Subvention de scolarité	-
Subvention de garderie	6 061
Bons de fin d'année	-
Dons Aïd ALIDHA	-
Prime d'assurance auto	5 348
Cadeaux employé exemplaire	-
Cadeaux départ à la retraite	2 000
Amicale de Tunis Re	20 000
<b>Total emplois</b>	<b>95 598</b>
<b>SOLDES AU 30/06/2018</b>	<b>2 430 488</b>

NOTE I-3

Suite à l'introduction en bourse des titres « Tunis Re », un contrat de régulation du cours a été finalisé et sa gestion a été confiée à l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

Au 30/06/2019, la situation de ce contrat fait ressortir un solde de 44 765 actions « Tunis Re » représentant 0.22% du nombre d'actions en circulation Tunis Re.

Il est à noter que durant l'exercice 2019, aucune opération de rachat ou de revente d'action propres n'a été réalisée dans le cadre de ce contrat.

NOTE I-4

Le résultat reporté enregistre une augmentation de 3 420 872 dinars résultant de l'affectation du résultat 2018.

Le résultat reporté de l'activité Retakaful se décompose entre adhérents et opérateur comme suit :

Rubrique	Adhérent	Opérateur	Combiné
Déficit des adhérents des exercices antérieurs reportés	- 4 027 716		- 4 027 716
Résultat reporté		5 019 939	5 019 939
<b>Total</b>	<b>- 4 027 716</b>	<b>5 019 939</b>	<b>992 223</b>

NOTE I-5

Le résultat de l'exercice clos au 30/06/2019 est bénéficiaire de 6 104 637 dinars contre 15 179 573 dinars en 2018, soit une diminution de 9 074 935 DT, sa défalcation entre ORDINAIRE et RETAKAFUL est la suivante :

<b>RUBRIQUES</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>VARIATION</b>	<b>31/12/2018</b>
Activité ordinaire	7 739 915	15 149 951	- 7 410 036	19 032 159
Activité Re-Takaful	- 1 635 278	29 621	- 1 664 899	- 1 929 243
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>6 104 637</b>	<b>15 179 572</b>	<b>- 9 074 935</b>	<b>17 102 916</b>

Le résultat de l'activité Retakaful se décompose comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b>Adhérent</b>	<b>Opérateur</b>	<b>Combiné</b>
Surplus ou déficit de l'exercice	- 1 596 916		<b>- 1 596 916</b>
Résultat de l'exercice		- 38 362	<b>- 38 362</b>
<b>Total</b>	<b>- 1 596 916</b>	<b>- 38 362</b>	<b>-1 635 278</b>

Le capital de Tunis Re est composé de 20.000.0000 actions d'une valeur nominale de cinq dinars chacune. Le résultat par action au 30/06/2019 est de 0,305 dinars pour chaque action constituant le capital social

Les capitaux propres totalisent avant affectation du résultat 195 198 840 dinars contre 198 482 325 dinars au 30/06/2018 Soit une diminution de 3 283 485 dinars (-1,65%).

Le tableau de variation des capitaux propres au 30/06/2019, se présente ainsi :

**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE**  
Tunis Re

**TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**  
30/06/2019

EN DINARS

DESIGNATION	Capital Social	Réserves Légales	Réserves Générales	Réserves pour reinv. Exon.	Primes d'Emission	Fonds Social	Rachat Actions Propres	Résultat Reporté	Résultat de l'Exercice	Total Capitaux Propres
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>100 000 000</b>	<b>5 603 348</b>	<b>5 975 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>50 504 378</b>	<b>1 602 699</b>	<b>- 223 825</b>	<b>4 750 721</b>	<b>14 443 379</b>	<b>185 655 700</b>
Affectation du résultat 31/12/2015	-	959 705	1 000 000	1 030 000		400 000		11 053 674	-14 443 379	-
Distribution des dividendes 2015								- 10 000 000	-	- 10 000 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres								22 383		22 383
Mouvements Fonds Social						- 242 049				- 242 049
Augmentation de capital										-
Résultat au 31/12/2016									15 904 909	15 904 909
<b>Solde au 31/12/2016</b>	<b>100 000 000</b>	<b>6 563 053</b>	<b>6 975 000</b>	<b>4 030 000</b>	<b>50 504 378</b>	<b>1 760 650</b>	<b>- 223 825</b>	<b>5 826 778</b>	<b>15 904 909</b>	<b>191 340 942</b>
Affectation du résultat 31/12/2016	-	1 086 584	1 000 000	750 000	-	450 000	-	12 618 325	-15 904 909	-
Distribution des dividendes 2016								- 10 000 000	-	- 10 000 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres								22 383		22 383
Mouvements Fonds Social						- 269 549				- 269 549
Augmentation de capital										-
Résultat au 31/12/2017									12 285 742	12 285 742
<b>Solde au 31/12/2017</b>	<b>100 000 000</b>	<b>7 649 637</b>	<b>7 975 000</b>	<b>4 780 000</b>	<b>50 504 378</b>	<b>1 941 101</b>	<b>- 223 825</b>	<b>8 467 485</b>	<b>12 285 742</b>	<b>193 379 517</b>
Affectation du résultat 31/12/2017	-	1 037 661	1 000 000	750 000	-	450 000	-	9 048 080	-12 285 742	-
Distribution des dividendes 2017								- 10 000 000	-	- 10 000 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres								22 383		22 383
Mouvements Fonds Social						- 326 616				- 326 616
Augmentation de capital										-
Résultat au 31/12/2018									17 102 916	17 102 916
<b>Solde au 31/12/2018</b>	<b>100 000 000</b>	<b>8 687 299</b>	<b>8 975 000</b>	<b>5 530 000</b>	<b>50 504 378</b>	<b>2 064 485</b>	<b>- 223 825</b>	<b>7 537 948</b>	<b>17 102 916</b>	<b>200 178 199</b>
Affectation du résultat 31/12/2018	-	1 232 043	1 000 000	-	-	450 000	-	14 420 872	-17 102 916	-
Distribution des dividendes 2018								- 11 000 000	-	- 11 000 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres								-		-
Mouvements Fonds Social						- 83 997				- 83 997
Augmentation de capital										-
Résultat au 30/06/2019									6 104 637	6 104 637
<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>100 000 000</b>	<b>9 919 342</b>	<b>9 975 000</b>	<b>5 530 000</b>	<b>50 504 378</b>	<b>2 430 488</b>	<b>- 223 825</b>	<b>10 958 820</b>	<b>6 104 637</b>	<b>195 198 840</b>

**SOCIETE TUNISIENNE DE  
REASSURANCE  
Tunis Re**

**ANNEXE 8 - WINDOW RETAKAFUL  
TABLEAU DE VARIATION DES ACTIFS NETS DU FONDS DES ADHERENTS  
30/06/2019**

EN DINARS

	Actifs nets N-1 avant affectation	Affectations et imputations	Distributions	Surplus ou déficit N	Actifs nets N avant affectation
<b>Déficit ou surplus des adhérents des exercices antérieurs</b>	- 1 878 133	- 2 149 583			- 4 027 716
Provisions d'équilibrage pour fonds des adhérents					-
Qardh Hassan non remboursé					-
Surplus ou déficit de l'exercice N-1	- 2 149 583	2 149 583			-
Surplus ou déficit de l'exercice N				- 1 596 916	- 1 596 916
<b>TOTAL</b>	- 4 027 716	-	-	- 1 596 916	- 5 624 632

**ANNEXE 9 - WINDOW RETAKAFUL  
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DE L'OPERATEUR  
30/06/2019**

EN DINARS

	Capitaux propres N-1	Affectations et imputations	Distributions	Surplus ou déficit N	Actifs nets N avant affectation
<b>Capital social</b>					-
Primes liés au capital					-
Réserves légales					-
Autres réserves					-
Résultats reportés	4 799 598	220 340			5 019 939
Résultat de l'exercice N-1	220 340	- 220 340			-
Résultat de l'exercice N				- 38 362	- 38 362
<b>TOTAL</b>	5 019 939	-	-	- 38 362	4 981 577

**PASSIFS :**

Cette rubrique totalise au 30/06/2019 un montant de 540 597 364 DT contre un montant de 431 181 701 DT au 30/06/2018 soit une augmentation de 109 415 663 DT expliquée par les notes suivantes :

**NOTE II- PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES :**

Les provisions pour autres risques et charges totalisent au 30/06/2019 un montant de 3 288 891 DT contre un montant de 1 023 304 DT au 30/06/2018 soit une variation de 2 265 586 DT.

Rubrique	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION	31/12/2018
<b>Provisions pour impôts</b>	<b>100 000</b>	<b>-</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
Ordinaire	100 000	-	100 000	100 000
Re Takaful	-	-	-	-
<b>Provisions pour pertes et charges</b>	<b>538 891</b>	<b>73 304</b>	<b>465 587</b>	<b>363 555</b>
Ordinaire	-	-	-	-
Re Takaful	538 891	73 304	465 587	363 555
<b>Provisions pour risques</b>	<b>2 650 000</b>	<b>950 000</b>	<b>1 700 000</b>	<b>2 650 000</b>
Ordinaire	1 950 000	250 000	1 700 000	1 950 000
Re Takaful	700 000	700 000	-	700 000
<b>Provisions sur augmentation légale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaux</b>	<b>3 288 891</b>	<b>1 023 304</b>	<b>2 265 587</b>	<b>3 113 555</b>

La provision pour pertes et charges a été constituée au titre de la différence positive des écarts de conversion actif & passif comme suit :

Rubrique	Ecart de conversion Actif	Ecart de conversion Passif	Provisions pour pertes & charges
<b>ORDINAIRE</b>	-	-	-
<b>RE TAKAFUL</b>	1 305 922	767 031	<b>538 891</b>
<b>Total</b>	<b>1 305 922</b>	<b>767 031</b>	<b>538 891</b>

Les provisions pour risques et charges se décomposent entre opérateur et adhérents Retakaful comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
<b>Autres provisions</b>		538 891	538 891
<b>Provisions pour risques</b>	700 000		700 000
<b>Total</b>	700 000	538 891	1 238 891

**NOTE III- PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS :**

Les provisions techniques acceptations totalisent au 30/06/2019 un montant de 350 967 625 DT contre un montant de 266 036 825 DT au 30/06/2018 soit une variation de 84 930 799 DT.

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

Rubrique	30/06/2019	30/06/2018	Variation	31/12/2018
Provisions pour primes non acquises	85 023 850	74 690 147	10 333 703	83 536 990
Provisions pour sinistres	259 232 189	186 912 554	72 319 635	222 117 784
Autres provisions techniques	6 711 586	4 434 125	2 277 461	6 217 933
<b>Totaux</b>	<b>350 967 625</b>	<b>266 036 825</b>	<b>84 930 800</b>	<b>311 872 707</b>

Note III-1 Provisions pour Primes Non Acquises :

Les provisions pour primes non acquises se présentent comme suit :

Désignation	Au 30/06/2019
Incendie	23 694 884
Accident et risques divers	3 859 885
Risques techniques	37 856 728
Transport	3 564 075
Aviation	6 333 859
Vie	4 844 640
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>80 154 072</b>
Incendie	2 909 645
Accident et risques divers	330 910
Risques techniques	1 057 858
Transport	294 098
Aviation	1 861
Vie	275 406
<b>Sous total RE TAKAFUL</b>	<b>4 869 778</b>
<b>TOTAL</b>	<b>85 023 850</b>

Les provisions pour primes non acquises Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

Note III-2 Provisions pour Sinistres :

Le détail des provisions pour sinistres par branche au 30/06/2019 se présente ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>Au 30/06/2019</b>
Incendie	86 730 153
Accident et risques divers	43 294 655
Risques techniques	28 049 673
Transport	57 040 247
Aviation	20 168 430
Vie	5 151 479
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>240 434 638</b>
Incendie	6 327 494
Accident et risques divers	4 728 793
Risques techniques	3 504 869
Transport	2 398 087
Aviation	504
Vie	1 837 804
<b>Sous total RE TAKAFUL</b>	<b>18 797 551</b>
<b>TOTAL</b>	<b>259 232 189</b>

Les Provisions pour Sinistres Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

Compte tenu du comportement de la sinistralité de la période, Tunis Ré a procédé à un renforcement des provisions techniques complémentaires en prenant en compte un historique de 5 ans et en effectuant une projection sur une période de 3 ans.

Note III-3 Autres Provisions Techniques : (voir actif note III-2-1)

Ces provisions correspondent au risque d'exigibilité sur les titres de capital détaillé dans la note III-2-1 « ACTIONS & AUTRES TITRES A REVENUS VARIABLES » présentée parmi les notes des postes d'actif.

#### **NOTE IV- DETTES POUR DEPOTS EN ESPECES RECUS DES RETRO-CESSIONNAIRES :**

Cette rubrique totalise au 30/06/2019 un montant de 55 989 802 DT contre 47 036 067 DT en 2018 et se détaille comme suit :

<b>ORDINAIRE :</b>	
<b>SOLDE DEBITEUR :</b>	<b>71 131 026</b>
- DEPOT PRIMES LIBERES	22 040 479
- DEPOT SINISTRES LIBERES	49 090 547
<b>SOLDE CREDITEUR :</b>	<b>122 968 359</b>
- SOLDE D'OUVERTURE	71 262 488
- DEPOT PRIMES CONSTITUES	13 361 305
- DEPOT SINISTRES CONSTITUES	38 344 565
<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>51 837 333</b>

<b>RE TAKAFUL :</b>	
<b>SOLDE DEBITEUR :</b>	<b>4 264 436</b>
- DEPOT PRIMES LIBERES	1 006 141
- DEPOT SINISTRES LIBERES	3 258 296
<b>SOLDE CREDITEUR :</b>	<b>8 416 906</b>
- SOLDE D'OUVERTURE	4 265 017
- DEPOT PRIMES CONSTITUES	284 925
- DEPOT SINISTRES CONSTITUES	3 866 964
<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>4 152 469</b>

Les Dettes pour dépôts en espèce reçus des rétrocessionnaires Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

#### **NOTE V- AUTRES DETTES :**

Les autres dettes totalisent au 30/06/2019 un montant de 74 303 163 DT contre un montant de 73 449 396 DT au 30/06/2018 soit une augmentation de 853 767 DT.

Les autres dettes sont détaillées comme suit :

RUBRIQUES		30/06/2019	30/06/2018	Variation	31/12/2018
<b>Dettes nées des opérations d'acceptation</b>					
Dettes sur les cédantes		13 174 238	14 852 369	- 1 678 131	22 228 524
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)		3 328 225	3 362 752	- 34 527	894 842
<b>Sous total 1</b>	<b>V-1</b>	<b>16 502 463</b>	<b>18 215 121</b>	<b>- 1 712 659</b>	<b>23 123 366</b>
<b>Dettes nées des opérations de rétrocession</b>					
Dettes sur les rétrocessionnaires		44 867 828	41 845 275	3 022 553	28 216 683
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)			-	-	-
Avances sur rétrocessions (soldes créditeurs)		1 744 215	2 906 102	- 1 161 887	1 542 664
<b>Sous total 2</b>	<b>V-2</b>	<b>46 612 043</b>	<b>44 751 377</b>	<b>1 860 666</b>	<b>29 759 347</b>
<b>Dettes diverses</b>					
Personnel		1 014 737	828 382	186 356	928 246
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités Publiques		5 559 270	3 986 700	1 572 570	5 582 122
Créditeurs divers		4 423 998	5 398 071	- 974 072	4 113 894
FGIC créditeurs		4 844	4 844	-	4 844
FPC		185 809	264 902	- 79 093	250 473
<b>Sous total 3</b>	<b>V-3</b>	<b>11 188 658</b>	<b>10 482 898</b>	<b>705 760</b>	<b>10 879 579</b>
<b>TOTAL</b>		<b>74 303 163</b>	<b>73 449 396</b>	<b>853 767</b>	<b>63 762 293</b>

V-1 Dettes nées des opérations d'acceptations :

<b>ORDINAIRE</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les cédantes	12 687 026			12 687 026
Tunisiennes	576 236			576 236
Etrangères	12 110 789			12 110 789
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)	3 576 784			3 576 784
Tunisiennes	3 360 804			3 360 804
Etrangères	215 979			215 979
<b>TOTAL</b>	<b>16 263 809</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 263 809</b>

<b>RE TAKAFUL</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les cédantes	487 212			487 212
Tunisiennes	116 159			116 159
Etrangères	371 053			371 053
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)	- 248 559			- 248 559
Tunisiennes	4 370			4 370
Etrangères	- 252 929			- 252 929
<b>TOTAL</b>	<b>238 653</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>238 653</b>

Les Dettes nées des opérations d'acceptations Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

V-2 Dettes nées des opérations de rétrocession :

<b>ORDINAIRE</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les rétrocessionnaires	40 299 236			40 299 236
Tunisiennes	8 419 767			8 419 767
Etrangères	31 879 470			31 879 470
Avances sur rétrocessions (soldes créditeurs)	1 744 215			1 744 215
Tunisiennes	67 774			67 774
Etrangères	1 676 441			1 676 441
<b>TOTAL</b>	<b>42 043 452</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42 043 452</b>

<b>RE TAKAFUL</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les rétrocessionnaires	4 568 591			4 568 591
Tunisiennes	-			-
Etrangères	4 568 591			4 568 591
<b>TOTAL</b>	<b>4 568 591</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 568 591</b>

Les Dettes nées des opérations de rétrocession Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

V-3 Autres dettes :

Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
<b>ACTIVITE ORDINAIRE</b>				
<b>PA632 Personnel</b>	<b>1 014 737</b>	-	-	<b>1 014 737</b>
AVANCES SUR SALAIRES	222 324	-	-	222 324
AMICALE DE PERSONNEL DE TUNIS-RE	24 124	-	-	24 124
RETENUE AMICALE	1 620			1 620
DETTES PROVISIONNEES POUR CONGES A PAYER	766 669	-	-	766 669
<b>PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques</b>	<b>5 105 770</b>	-	-	<b>5 105 770</b>
ETAT RETENUE A LA SOURCE: IMPOTS/STES	4 586 691	-	-	4 586 691
CONTRIBUTION SOCIALE SOLIDAIRE	9 102	-	-	9 102
IMPOT SUR LE REVENU	277 435	-	-	277 435
AUTRES ETAT, IMPOTS & TAXES	60 532	-	-	60 532
ETAT RETENUE A LA SOURCE SUR TIERS	22 559	-	-	22 559
TVA DEDUCTIBLES	1 094	-	-	1 094
TVA COLLECTEE	96 996	-	-	96 996
REPORT TFP	51 363	-	-	51 363
<b>PA634 Créditeurs divers</b>	<b>4 227 495</b>	-	-	<b>4 227 495</b>
FURNISSEURS - AVANCES ET ACOMPTE VERSE	- 10 544	-	-	- 10 544
DIVIDENDES	20 618	-	-	20 618
DIVIDENDES C.I	3	-	-	3
TANTIEMES	73 544	-	-	73 544
CAVIS	41 359	-	-	41 359
RETRAITE COMPLEMENTAIRE	23 273	-	-	23 273
ASSURANCE GROUPE	13 936	-	-	13 936
Assurance Vie Collective	16 104	-	-	16 104
C.P.S (CNAM)	138	-	-	138
RETENUE DEPASSEMENT PORTABLE	1 721	-	-	1 721
AUTRES COMPTES CREDITEURS	3 463 545	-	-	3 463 545
AUTRES COMPTES CREDITEURS CHARGES D'EXPL	583 797	-	-	583 797
<b>FGIC SEMINAIRES</b>	<b>4 844</b>	-	-	<b>4 844</b>
<b>F.P.C</b>	<b>185 809</b>	-	-	<b>185 809</b>
<b>TOTAL ACTIVITE ORDINAIRE</b>	<b>10 538 655</b>	-	-	<b>10 538 655</b>
<b>ACTIVITE RETAKAFUL</b>				
<b>PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques</b>	<b>453 500</b>	-	-	<b>453 500</b>
ETAT RETENUE A LA SOURCE: IMPOTS/STES	436 480	-	-	436 480
ETAT RETENUE A LA SOURCE : INT./RETRO. S	17 020	-	-	17 020
<b>PA634 Créditeurs divers</b>	<b>196 504</b>	-	-	<b>196 504</b>
AUTRES COMPTES CREDITEURS	196 504	-	-	196 504
<b>TOTAL ACTIVITE RETAKAFUL</b>	<b>650 003</b>	-	-	<b>650 003</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>11 188 658</b>	-	-	<b>11 188 658</b>

Les Autres dettes Retakaful se décomposent comme suit :

<b>RUBRIQUES</b>	<b>Adhérents</b>	<b>Opérateur</b>	<b>Combiné</b>
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	- 38 410	491 910	<b>453 500</b>
Créditeurs divers	31 250	165 253	<b>196 504</b>
<b>Total</b>	<b>- 7 159</b>	<b>657 163</b>	<b>650 003</b>

#### **NOTE VI- AUTRES PASSIFS :**

Les autres passifs totalisent au 30/06/2019 un montant de 56 047 883 DT contre un montant de 43 636 108 DT au 30/06/2018 soit une augmentation de 12 411 775 DT détaillés comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>Variation</b>	<b>31/12/2018</b>
Comptes de régularisation passif	39 186 067	28 543 005	10 643 061	27 037 377
Ecart de conversion	16 861 816	15 093 102	1 768 714	18 685 824
<b>Totaux</b>	<b>56 047 883</b>	<b>43 636 108</b>	<b>12 411 775</b>	<b>45 723 200</b>

#### **Note VI-1 Comptes de régularisation passif :**

Les comptes de régularisations présentent un total au 30/06/2019 un montant de 39 186 067 DT détaillé comme suit

<b>ORDINAIRE</b>	<b>30/06/2019</b>
Report de commissions reçues des réassureurs	12 069 037
Estimation d'éléments techniques	15 036 051
Autres comptes de régularisation passif	2 456 062
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>29 561 149</b>
<b>RE TAKAFUL</b>	
Report de commissions reçues des réassureurs	398 808
Estimation d'éléments techniques	1 456 364
Autres comptes de régularisation passif	7 769 745
<b>Sous total RE TAKAFUL</b>	<b>9 624 917</b>
<b>TOTAL</b>	<b>39 186 067</b>

Les Comptes de régularisation passif Retakaful se décomposent entre adhérents et opérateur comme suit :

<b>RUBRIQUES</b>	<b>Adhérents</b>	<b>Opérateur</b>	<b>Combiné</b>
Report de commissions reçues des réassureurs	398 808	-	398 808
Estimation d'éléments techniques	1 456 364	-	1 456 364
Autres comptes de régularisation Passif	7 721 940	47 805	7 769 745
<b>Total</b>	<b>9 577 112</b>	<b>47 805</b>	<b>9 624 917</b>

## Note VI-2 Ecart de conversion

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

- Activité ORDINAIRE :

Désignation	2019	2018	Ecart
Avances acceptation	1 682 678	1 865 161	- 182 483
Avances rétrocession	405 632	464 704	- 59 072
Soldes à reporter acceptation	12 403 103	13 976 685	- 1 573 583
Soldes à reporter rétrocession	1 572 464	1 498 388	74 076
Dépôts espèces	30 909	32 971	- 2 063
<b>TOTAL</b>	<b>16 094 785</b>	<b>17 837 909</b>	<b>- 1 743 124</b>

- Activité RETAKAFUL :

Désignation	2019	2018	Ecart
Avances acceptation	224 301	212 200	12 102
Avances rétrocession	-	-	-
Soldes à reporter acceptation	542 730	635 715	- 92 985
Soldes à reporter rétrocession	-	-	-
Dépôts espèces	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>767 031</b>	<b>847 914</b>	<b>- 80 883</b>

L'Ecart de conversion Retakaful est un élément technique et il est affecté à 100% au fonds de l'opérateur.

Le total des capitaux propres & des passifs s'élève au bilan du 30/06/2019 à 735 796 204 dinars contre 629 664 025 dinars au 30/06/2018 soit une augmentation de 106 132 179 DT (16,86%).

## Composition des passifs en monnaie étrangères

<u>Passif:</u>	<u>devise:</u>	<u>montant:</u>	<u>contre-valeur:</u>
<b>PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACC</b>			<b>350 967 625</b>
<b>PA310 PNA</b>			<b>85 023 850</b>
	LIRE TTL	76	13
	BIRR ETH	632	62
	DM RFA	10	16
	DIN ALGE	5 286 987	128 104
	DIR EAU	1 347 166	1 055 518
	DIR MARO	319 831	96 103
	DOL AUST	15	30
	DOL USA	1 018 941	2 932 412
	DONG VIE	147 040	18
	FR BURUN	2 462 734	3 832
	FR CFA	109 616 249	545 012
	FR FRANC	1	0
	FR SUISS	0	0
	KW MALAW	797 421	3 015
	KW ZAMBI	42 570	9
	LIV LIBN	10	0
	LIV STER	80 454	294 333
	LIV SYRI	11 340 468	63 064
	OUG MAUR	5 156 805	39 991
	PESO PHI	621	35
	RIE IRAN	55 921 526	5 928
	RIN MALS	11 289	7 815
	RIY QUAT	21 666	17 124
	RIY A_S	4 069	3 122
	RIY YEME	872 796	9 987
	ROUP NEP	114 759	2 971
	ROUP PAK	-	-
	SCH KENY	320 119	8 957
	SCH TANZ	33 860 005	42 156
	TAK BENG	12	0
	WON CORS	168 298 227	416 875
	YEN JAP	3 743	100
	YUA CHIN	32	13
	FR GUINE	17 828 588	5 563
	EURO	16 472	53 880
	REAL BRE	5	4
	ARIARY	-	-
	LIV SOUD	607 088	38 515
	100KURUS	74 008	36 747
	R IRAN	197 896	21 066

	KW*1000	62 470	13 948
	MZM/1000	-	-
	MRO*10	204 570	15 864
	DOL NAD	-	-
	DIN BAHR	3 235	2 470
	DIN JORD	1 180 271	476 697
	DIN KOWE	206 583	195 956
	DIN LIBY	4 957 431	1 025 792
	DIN TUN	77 014 818	77 014 818
	LIV EGYPT	24 218 321	415 431
	NAIR NIG	1 483 024	1 180
	RIEL.OMA	39 393	29 304
<b>PA331 SAP</b>			<b>259 232 189</b>
	LIRE ITL	26 484	4 460
	BIRR ETH	10 957 452	1 084 152
	COUR DAN	72 552	31 794
	DM RFA	6 155	10 261
	DIN ALGE	144 909 678	3 511 162
	DIR EAU	10 658 979	8 351 416
	DIR MARO	677 836	203 676
	DOL CANA	5 601	12 279
	DOL JAMA	13 016	286
	DOL USA	19 799 824	56 981 914
	FLOR HOL	212	313
	FR BELGE	- 8 826	- 713
	FR BURUN	1 293 905	2 013
	FR CFA	2 349 688 320	11 682 650
	FR FRANC	4 439	2 085
	FR MADAG	608 746	6
	FR SUISS	972	2 860
	LIV IRLN	3 940	16 315
	LIV STER	1 529 266	5 594 666
	LIV SYRI	56 929 578	316 585
	OUG MAUR	27 961 695	216 843
	PUL BOTS	75 000	20 192
	RIY QUAT	3 552 558	2 807 835
	RIY A_S	1 026 194	787 481
	RIY YEME	5 464 019	62 519
	ROUP SRI	212 750	3 452
	ROUP IND	20 259 243	840 860
	ROUP MAU	2 000	161
	ROUP SEY	413	86
	ROUP NEP	145 019	3 755
	ROUP PAK	768 683	13 781
	SCH	31 366 605	877 638

	KENY		
	SCH OUGA	4 726 431	3 663
	SCH TANZ	74 258 708	92 452
	FR CFP	110	3
	FR GUINE	47 914 455	14 949
	EURO	892 255	2 918 478
	ARIARY	1 416 604 597	1 112 035
	FRAN/100	548 436	17 138
	LIV SOUD	9 359 065	593 758
	100KURUS	1 459 947	724 903
	R IRAN	243 053	25 872
	MZM/1000	682 000	32 778
	DIN BAHR	23 027	17 578
	DIN JORD	7 070 361	2 855 634
	DIN KOWE	5 577 711	5 290 793
	DIN LIBY	32 652 832	6 756 524
	DIN TUN	142 388 743	142 388 743
	LIV EGYPT	31 901 965	547 234
	RIEL OMA	3 222 085	2 396 872
<b>PA331 AUTRES PROVISIONS TECHNIQUES</b>			<b>6 711 586</b>
	TND	6 711 586	6 711 586
<b>PA621 DETTES NEES DES OPERATIONS D'ACCEPTATION</b>		-	<b>16 502 463</b>
<b>COMPTES COURANTS ACC</b>		-	<b>13 174 238</b>
	AED	2 058 769	1 613 066
	BDT	5 730	194
	BEL	44 615	3 606
	BHD	61 722	47 117
	BIF	10 153 335	15 799
	BND	- 43	- 91
	BWP	- 20 539	- 5 530
	CAD	23 295	51 068
	CFA	268 083	133 286
	DAL	- 17 258	- 41 816
	DEM	31 562	52 622
	DKK	156 533	68 596
	DZD	30 852 613	747 559
	EGP	2 544 639	43 650
	ESP	7 445 069	145 908
	ETB	516 310	51 085
	EUR	15 643	51 167
	FNG	- 54 452	- 1 702
	FRF	360 203	169 210
	GBP	183 219	670 287
	GHC	- 8 473 852	- 449
	GNF	11 448 683	3 572
	GNS	4 780 874	4 733
	GRD	78 436	751
	HKD	5 958	2 185
	IDR	111 701	23
	INR	2 716 280	112 739
	IRR	1 529 397	162
	ITL	10 188	1 716

	JOD	577 407	233 208
	JPY	1 687 245	45 014
	KES	6 284 852	175 850
	KRW	120 957 408	299 611
	KWD	143 771	136 376
	LBP	246	0
	LKR	85 848	1 393
	MAD	32 968	9 906
	MGA	- 460 486 289	- 361 482
	MGR	5 522 169	433 667
	MRO	- 16 487 031	- 127 857
	MRU	- 442 070	- 34 283
	MTP	10 899	4 599
	MUR	273 875	22 003
	MWK	965 347	3 650
	MYR	869	602
	NGN	46 658 732	37 122
	NLG	3 957	5 855
	NOK	177	60
	NPR	4 833 922	125 150
	OMR	96 171	71 540
	PKR	3 566 853	63 947
	PTE	222 329	3 616
	QAR	178 808	141 325
	SAR	126 152	96 807
	SDD	- 282 671	- 179
	SDG	- 50 532	- 3 206
	SFR	6 618	1 342
	SGD	260	550
	SUR	444	0
	SYP	81 423 111	452 794
	TAS	10 945	13 628
	TND	1 233 961	1 233 961
	TRY	918 268	455 945
	TWD	4 879	451
	TZS	280 212 188	348 864
	USD	1 760 654	5 066 986
	XAF	38 733 236	192 582
	YER	534 456	6 115
	ZBK	376	8
	ZMK	162 622 622	36 265
	ZMW	178 882	39 940
<b>AVANCES SUR ACC</b>		-	<b>3 328 225</b>
	EUR	- 198 627	- 649 690
	FRF	- 48 345	- 22 711
	GBP	11 060	40 461
	TND	3 111 843	3 111 843
	USD	294 771	848 321
<b>PA622 DETTES NEES DES OPERATIONS DE RETROCESSION</b>		-	<b>46 612 043</b>
<b>COMPTES COURANTS RETRO</b>		-	<b>44 867 828</b>
	BEL	1 798	145
	DZD	688 026	16 671
	EUR	382 948	1 252 586

	FRF	35 042	16 461
	GBP	- 141 766	- 518 635
	LYD	37 321	7 722
	MAD	-	-
	TND	36 739 156	36 739 156
	USD	2 555 239	7 353 722
		-	
<b>AVANCES SUR RETRO</b>		-	<b>1 744 215</b>
	EUR	63 897	209 001
	GBP	16 784	61 402
	TND	190 289	190 289
	USD	445 993	1 283 524

## ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE.

### NOTE I – PRIMES ACQUISES :

Les primes acquises nettes ont augmenté de 4 312 436 DT passants de 37 991 674 **DT** à 42 304 110 **DT**.

#### Note I-1 Primes :

Les primes acceptées ont atteint 84 474 480 DT contre 72 077 207 DT au 30/06/2018, soit une augmentation de 17,2%. La répartition par marché se présente comme suit :

	30/06/2019	Struct	30/06/2018	Struct	Evolution
Tunisie	39 855 883	47%	34 187 108	47%	16,6%
Maghreb	5 868 103	7%	4 727 495	7%	24,1%
Pays arabes	24 017 235	28%	19 396 799	27%	23,8%
Afrique	9 981 694	12%	8 162 133	11%	22,3%
Europe	83 076	0%	58 157	0%	0,0%
Asie & reste du monde	4 668 489	6%	5 545 515	8%	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>84 474 480</b>	<b>100%</b>	<b>72 077 207</b>	<b>100%</b>	<b>17,2%</b>

Les primes rétrocédées sont de 37 910 718 dinars contre un montant de 27 110 854 dinars au 30/06/2018, soit une augmentation de 10 799 864 DT. La répartition par branches se présente comme suit :

	Au 30/06/2019	Struct	Au 30/06/2018	Struct	Evolution
INCENDIE	26 967 128	71%	17 982 054	66%	50%
ARD	834 973	2%	923 210	3%	-10%
RISQUES TECHNIQUES	6 574 077	17%	5 277 822	19%	25%
TRANSPORTS	2 881 125	8%	2 528 472	9%	14%
AVIATION	520 392	1%	263 840	1%	0%
VIE	133 023	0%	135 456	0%	-2%
<b>Total</b>	<b>37 910 718</b>	<b>100%</b>	<b>27 110 854</b>	<b>100%</b>	<b>40%</b>

Le montant des primes nettes sont de 46 563 762 dinars contre 44 966 353 dinars en 2018 soit une augmentation de 3,55%.

#### Note I-2 Variation de la Provision pour Primes Non Acquises :

La variation de la provision pour Primes Non Acquises nette est de -4 259 652 dinars contre -6 974 679 DT en 2018. Cette variation s'explique par ce qui suit :

	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Variation	Au 31/12/2018
Provision pour primes non acquises acceptation	- 1 486 860	- 3 790 214	2 303 354	- 12 637 057
Part des réassureurs dans les provision pour primes non acquises	2 772 792	3 184 465	- 411 673	- 7 526 498
<b>Provision pour primes non acquises nettes</b>	<b>- 4 259 652</b>	<b>- 6 974 679</b>	<b>2 715 027</b>	<b>- 5 110 559</b>

## NOTE II – PRODUITS DE PLACEMENT ALLOUES TRANSFERE DE L'ETAT DE RESULTAT :

Les produits de placement alloués totalisent un montant total de 1 140 227 DT au 30/06/2019 contre un montant de 795 216 DT au 30/06/2018 soit une variation de 345 011 DT.

Ce montant se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION	31/12/2018
INTERET SUR LES DEPOTS CEDENTES	259 277	133 590	125 686	2 155 672
PRODUIT FINANCIER DE L'ACTIVITEE TECHNIQUE	880 951	661 626	219 325	1 829 187
REVENUS DES COMPTES EN DEVISES	703 231	493 481	209 749	1 215 148
REMUNERATION DES FLUX TECHNIQUE	177 720	168 145	9 575	614 039
<b>TOTAL</b>	<b>1 140 227</b>	<b>795 216</b>	<b>345 011</b>	<b>3 984 860</b>

## NOTE III – AUTRES PRODUITS TECHNIQUES :

Les autres produits techniques sont composés des produits de changes qui représentent un produit affecté à l'activité technique.

Ces produits totalisent 4 569 023 DT et se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION	31/12/2018
Produits de changes Ordinaire	4 269 792	4 857 415	- 587 623	11 882 001
Produits de changes Retakaful	299 231	1 406 673	- 1 107 442	2 909 220
<b>Total</b>	<b>4 569 023</b>	<b>6 264 088</b>	<b>- 1 695 065</b>	<b>14 791 222</b>

## NOTE IV – CHARGES DE SINISTRES :

Les charges de sinistres ont augmenté de 5 904 886 DT passant de 19 588 375 DT à 25 493 260 DT.

Note IV-1 Sinistres payés :

Les sinistres payés des acceptations ont passé de 3 287 085 DT en 2018 à 8 758 594 DT au 30/06/2019 d'où une augmentation de 5 471 509DT.

Les sinistres payés à la charge des rétrocessionnaires ont passé de 1 463 610 DT à 1 318 046 DT en 2019 d'où une diminution de 145 564 DT.

Les sinistres payés nets sont passés de 1 823 474 dinars à 7 440 548 DT en 2019 d'où une augmentation de 5 617 074 DT.

Note IV-2 Variation de la Provision pour Sinistres A Payer :

La variation de la provision pour sinistres nette est de 18 052 712 DT en 2019 contre 17 764 900 DT en 2018 soit une augmentation de 287 812 DT soit 1,62% qui s'expliquent par ce qui suit :

La Variation de la Provision pour Sinistres à Payer à l'acceptation au 30/06/2019 de 37 114 405 dinars contre 27 534 253 dinars au 30/06/2018.

La variation des parts des rétrocessionnaires dans les provisions pour sinistres à payer de 19 061 692 dinars contre 9 769 353 dinars au 30/06/2018.

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2019 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2014 et antérieur	2015	2016	2017	2018	2019
Règlements cumulés	3 703 784	- 661 747	942 777	2 209 729	5 061 717	- 2 497 670
Provisions pour sinistres	- 7 111 494	485 916	- 115 804	4 143 024	5 438 772	34 273 988
Total des Charges des Sinistres	- 3 407 710	- 175 831	826 973	6 352 753	10 500 489	31 776 318
Primes acquises	2 112 763	177 558	2 262 929	1 076 846	32 957 978	44 399 541
% Sinistres/Primes Acquises	-161%	-99%	37%	590%	32%	72%

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2018 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2013 et antérieur	2014	2015	2016	2017	2018
Règlements cumulés	1 712 716	- 1 088 359	333 928	5 236 651	- 1 694 325	- 1 213 527
Provisions pour sinistres	160 831	691 110	- 60 574	- 1 139 983	1 485 025	26 397 844
Total des Charges des Sinistres	1 873 547	- 397 249	273 354	4 096 668	- 209 300	25 184 317
Primes acquises	991 015	235 979	2 037 488	1 276 083	24 871 693	38 874 731
% Sinistres/Primes Acquises	189%	-168%	13%	321%	-1%	65%

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2017 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2012 et antérieur	2013	2014	2015	2016	2017
Règlements cumulés	10 461 404	2 966 734	1 779 097	11 848 434	24 285 224	9 497 098
Provisions pour sinistres	- 10 335 394	- 1 281 413	857 020	- 8 053 065	- 5 875 772	43 376 764
Total des Charges des Sinistres	126 010	1 685 321	2 636 117	3 795 369	18 409 452	52 873 862
Primes acquises	3 426 363	1 638 508	3 612 216	2 902 969	40 111 571	63 292 804
% Sinistres/Primes Acquises	4%	103%	73%	131%	46%	84%

## NOTE V – FRAIS D'EXPLOITATION :

Note V-1 Frais d'acquisition :

Les frais d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint au 30/06/2019, 21 927 918 DT contre 18 581 951 DT en 2018 d'où une augmentation de 3 345 967 DT soit 18,01%.

Note V-2 Frais d'administration :

Le total des charges par nature soit 8 688 168 dinars se répartit comme suit :

<b>Ordinaire</b>	
<b>TOTAL DES FRAIS DE FONCTIONNEMENT</b>	<b>6 823 743</b>
Charges non incorporables	585 206
Charges à reporter	653 726
<b>RESTE A AFFECTER</b>	<b>6 892 263</b>
Frais de gestion du fonds FPC	280 354
Frais de gestion retakaful opérateur	1 081 829
Frais de gestion des placements	138 629
<b>Frais d'administration Ordinaire</b>	<b>5 391 451</b>
<b>Retakaful</b>	
<b>TOTAL DES FRAIS DE FONCTIONNEMENT</b>	<b>1 864 425</b>
Moudharaba	49 714
<b>Frais d'administration Retakaful</b>	<b>1 814 711</b>
<b>Total des frais d'administration</b>	<b>8 688 168</b>

Les charges non incorporables et les frais de gestion des fonds FPC et Retakaful sont des charges non techniques et figurent parmi les autres charges non techniques (poste CHNT3)

Les frais d'administration au 30/06/2019 sont défalqués par nature comme suit :

NATURE DE COMPTE COMPTABLE	Frais d'administration des contrats	Frais de gestions des placements	TOTAL	CLES D'AFFECTATION
SERVICES EXTERIEURS	896 829	23 480	920 309	Combinaison de clé
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	1 109 007	27 381	1 136 388	Combinaison de clé
CHARGES DIVERS ORDINAIRES	-	-	-	Combinaison de clé
CHARGES DE PERSONNEL	2 987 822	78 350	3 066 172	Combinaison de clé
IMPÔTS, TAXES & VERSEMENTS ASSIMILES	170 266	4 070	174 336	Combinaison de clé
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS RELATIVES A L'EXPLOITATION	229 103	5 347	234 450	Combinaison de clé
WAKALA	1 813 135	-	1 813 135	Affectation directe
<b>TOTAL</b>	<b>7 206 162</b>	<b>138 629</b>	<b>7 344 791</b>	

Pour la consultation de la combinaison des clés, se référer à la note 3-3-7 de la partie présentation.

Note V-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :

Les commissions reçues des rétrocessionnaires totalisent au 30/06/2019 un montant de 12 501 369 DT contre un montant de 9 539 262 en 2018 soit une variation de 2 962 108 DT (31,05%).

#### **NOTE VI – AUTRES CHARGES TECHNIQUES :**

Les autres charges techniques sont composées des pertes de changes qui représentent une charge affectée à l'activité technique majorées des charges de placements.

	30/06/2019	30/06/2018
<b>ORDINAIRE</b>	<b>7 521 513</b>	<b>431 511</b>
Pertes de changes	7 325 426	387 160
Charges de placement	196 088	44 351
<b>Retakaful</b>	<b>737 063</b>	<b>358 661</b>
Pertes de changes	680 942	320 986
Charges de placement	56 121	37 675
<b>Total general</b>	<b>8 258 576</b>	<b>790 172</b>

Le résultat technique s'élève à -558 051 DT au 30/06/2019 contre un montant de 10 244 158 DT au 30/06/2018 dégageant une diminution de 10 802 209 DT et représentant -0,6% du capital social de Tunis Re.

#### **RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :**

Etant donné que l'activité vie n'est pas significative au sein de la société TUNIS Ré et conformément au paragraphe 89 de la NCT 26, un seul tableau englobe l'état de résultat technique par catégorie d'assurance.

**RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE**  
30/06/2019

EN DINARS

RUBRIQUES	NON MARINES			TOTAL NON	MARINES		TOTAL MARINES	TOTAL NON VIE	VIE	TOTAL GENERAL
	INCENDIE	ARD	RISQUE TECH.		TRANSPORT	AVIATION				
<b>PRIMES ACQUISES</b>	<b>38 011 149</b>	<b>11 830 536</b>	<b>11 529 415</b>	<b>61 371 101</b>	<b>9 509 353</b>	<b>7 574 158</b>	<b>17 083 511</b>	<b>78 454 611</b>	<b>4 533 009</b>	<b>82 987 620</b>
Primes émises	44 880 708	12 545 823	11 213 363	68 639 894	9 113 493	1 187 462	10 300 955	78 940 849	5 533 631	84 474 480
Variation des PPNA	6 869 559	715 287	316 052	7 268 794	395 860	6 386 695	6 782 556	486 238	1 000 622	1 486 860
<b>CHARGES DE PRESTATIONS</b>	<b>22 158 218</b>	<b>10 692 221</b>	<b>5 008 157</b>	<b>37 858 596</b>	<b>4 115 799</b>	<b>435 241</b>	<b>4 551 041</b>	<b>42 409 637</b>	<b>3 463 362</b>	<b>45 872 998</b>
Prestations et frais payés	3 441 312	1 356 738	1 233 156	6 031 206	1 612 108	430 483	2 042 590	8 073 796	684 798	8 758 594
Charges des provisions pour prestations diverses	18 716 906	9 335 483	3 775 001	31 827 390	2 503 692	4 759	2 508 450	34 335 840	2 778 564	37 114 405
<b>SOLDE DE SOUSCRIPTION</b>	<b>15 852 931</b>	<b>1 138 315</b>	<b>6 521 259</b>	<b>23 512 505</b>	<b>5 393 554</b>	<b>7 138 916</b>	<b>12 532 470</b>	<b>36 044 975</b>	<b>1 069 647</b>	<b>37 114 622</b>
Frais d'acquisition	11 534 033	2 346 543	3 693 459	17 574 035	2 610 296	32 863	2 643 160	20 217 195	1 710 723	21 927 918
Autres charges de gestion nettes	3 294 955	1 159 158	1 016 227	5 470 340	1 058 819	182 553	1 241 373	6 711 712	494 449	7 206 162
<b>CHARGES D'ACQUISITION ET DE GESTION NETTES</b>	<b>14 828 988</b>	<b>3 505 701</b>	<b>4 709 686</b>	<b>23 044 375</b>	<b>3 669 116</b>	<b>215 417</b>	<b>3 884 532</b>	<b>26 928 907</b>	<b>2 205 173</b>	<b>29 134 080</b>
Produits nets de placements	217 896	1 426 570	281 627	1 926 093	20 203	514 572	534 775	2 460 868	88 457	2 549 326
Participation aux résultats	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SOLDE FINANCIER</b>	<b>806 046</b>	<b>- 3 793 955</b>	<b>1 529 946</b>	<b>- 1 457 963</b>	<b>1 704 235</b>	<b>6 408 927</b>	<b>8 113 162</b>	<b>6 655 199</b>	<b>- 1 223 983</b>	<b>5 431 217</b>
Part des rétrocessionnaires dans les primes acquises	22 499 964	711 815	7 158 763	30 370 543	3 169 062	7 010 605	10 179 667	40 550 210	133 300	40 683 510
Part des rétrocessionnaires dans les prestations payées	783 765	113 005	247 679	1 144 449	137 722	35 874	173 597	1 318 046	-	1 318 046
Part des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	14 081 029	1 803 334	1 975 038	17 859 401	42 035	1 244 325	1 202 291	19 061 692	-	19 061 692
Part des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Commissions reçues des rétrocessionnaires	9 531 167	210 208	2 243 484	11 984 859	476 964	39 477	516 441	12 501 300	69	12 501 369
Wakala	824 150	302 254	229 512	1 355 916	172 908	435	173 343	1 529 259	283 876	1 813 135
<b>SOLDE DE RETROCESSION</b>	<b>- 2 720 147</b>	<b>- 1 716 987</b>	<b>2 463 051</b>	<b>- 1 974 084</b>	<b>2 423 503</b>	<b>5 690 493</b>	<b>8 113 996</b>	<b>6 139 913</b>	<b>- 150 645</b>	<b>5 989 267</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE</b>	<b>3 526 194</b>	<b>- 2 076 968</b>	<b>- 933 105</b>	<b>516 121</b>	<b>- 719 268</b>	<b>718 434</b>	<b>- 834</b>	<b>515 287</b>	<b>- 1 073 338</b>	<b>- 558 051</b>

**INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

<b>PROVISIONS ACCEPTATIONS</b>										
Provisions pour primes non acquises clôture	26 604 530	4 190 795	38 914 586	69 709 911	3 858 173	6 335 720	10 193 893	79 903 804	5 120 046	85 023 850
Provisions pour primes non acquises ouverture	19 734 971	3 475 508	39 230 638	62 441 117	4 254 033	12 722 416	16 976 449	79 417 566	4 119 424	83 536 990
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	93 057 648	48 023 449	31 554 542	172 635 638	59 438 334	20 168 934	79 607 268	252 242 906	6 989 283	259 232 189
Provisions pour sinistre à payer à l'ouverture	74 340 742	38 687 966	27 779 541	140 808 248	56 934 642	20 164 175	77 098 817	217 907 066	4 210 719	222 117 784
<b>PROVISIONS RETROCESSIONS</b>										
Provisions pour primes non acquises clôture	17 136 748	437 307	30 572 141	48 146 196	1 139 323	5 647 400	6 786 723	54 932 919	-	54 932 919
Provisions pour primes non acquises ouverture	12 669 585	314 149	31 156 827	44 140 560	1 427 261	12 137 613	13 564 873	57 705 434	278	57 705 711
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	54 902 409	5 227 593	15 389 521	75 519 524	42 502 622	16 321 279	58 823 901	134 343 425	-	134 343 425
Provisions pour sinistre à payer à l'ouverture	40 821 380	3 424 259	13 414 483	57 660 123	42 544 657	15 076 953	57 621 610	115 281 732	-	115 281 732

**AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>	<b>3 294 955</b>	<b>1 159 158</b>	<b>1 016 227</b>	<b>5 470 340</b>	<b>1 058 819</b>	<b>182 553</b>	<b>1 241 373</b>	<b>6 711 712</b>	<b>494 449</b>	<b>7 206 162</b>
<b>AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	<b>865 367</b>	<b>4 419 706</b>	<b>1 069 456</b>	<b>6 354 529</b>	<b>67 157</b>	<b>1 560 971</b>	<b>1 628 128</b>	<b>7 982 657</b>	<b>275 919</b>	<b>8 258 576</b>
Intérêts sur dépôts rétro	6 387	34 488	8 303	49 177	383	12 262	12 645	61 822	2 044	63 866
Autres charges de placement	58 344	61 780	20 326	140 449	18 736	11 486	30 222	170 671	17 672	188 343
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de changes	800 637	4 323 438	1 040 828	6 164 903	48 038	1 537 223	1 585 261	7 750 164	256 204	8 006 367
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>190 568</b>	<b>525 864</b>	<b>193 856</b>	<b>910 288</b>	<b>19 540</b>	<b>169 146</b>	<b>188 686</b>	<b>1 098 974</b>	<b>41 253</b>	<b>1 140 227</b>
Intérêts sur dépôts chez les cédantes	102 473	50 150	79 333	231 956	14 254	3	14 258	246 214	13 063	259 277
Revenus des comptes en devises	70 323	379 745	91 420	541 488	4 219	135 020	139 240	680 727	22 503	703 231
Rémunération des flux techniques	17 772	95 969	23 104	136 845	1 066	34 122	35 189	172 033	5 687	177 720
<b>AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>	<b>456 902</b>	<b>2 467 273</b>	<b>593 973</b>	<b>3 518 148</b>	<b>27 414</b>	<b>877 252</b>	<b>904 667</b>	<b>4 422 815</b>	<b>146 209</b>	<b>4 569 023</b>
Gains de change	456 902	2 467 273	593 973	3 518 148	27 414	877 252	904 667	4 422 815	146 209	4 569 023

## ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT

### RESULTAT TECHNIQUE

Le résultat technique de la période arrêté au 30/06/2019 s'établit comme suit :

Rubriques	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION	31/12/2018
Résultat technique Non Vie	515 287	9 134 973	- 8 619 686	8 076 756
Résultat technique Vie	- 1 073 338	1 109 186	- 2 182 524	582 344
Résultat technique Global	- 558 051	10 244 159	- 10 802 210	8 659 100

### NOTE I PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements totalisent au 30/06/2019 un montant de **11 637 410 DT** contre un montant au 30/06/2018 de **10 875 261 DT** soit une augmentation de **762 148 DT**. Ces revenus se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2019	30/06/2018	Variation	31/12/2018
Revenus des placements	11 197 629	8 385 618	2 812 011	20 712 880
Reprise de correction de valeurs sur placements	176 905	1 013 373	- 836 468	835 477
profits provenant de la réalisation des placements	262 875	1 476 270	- 1 213 395	3 352 130
Totaux	11 637 410	10 875 261	762 149	24 900 486

La reprise de correction de valeurs sur les placements est composée uniquement par une reprise sur provision.

### NOTE II PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES A L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE

Les produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat vie totalisent au 30/06/2019 un montant de -41 253 DT contre un montant de -30 101 DT au 30/06/2018 soit une variation de 11 152 DT.

### NOTE III CHARGES DES PLACEMENTS

Ces charges totalisent au 30/06/2019 un montant de 811 118 DT contre un montant de 617 878 DT au 30/06/2018, soit une augmentation de 193 241 DT.

Rubrique	30/06/2019	30/06/2018	Variation	31/12/2018
Correction de valeur sur placement	670 558	265 226	405 332	1 855 712
Pertes provenant de la réalisation des placements	140 560	352 651	- 212 091	691 255
<b>Totaux</b>	<b>811 118</b>	<b>617 877</b>	<b>193 242</b>	<b>2 546 967</b>

La correction de valeur sur placement de 670 558 DT n'est autre que la dotation aux provisions pour risque d'exigibilité de la période :

Rubrique	MONTANT
<b>sur portefeuille actions cotées</b>	<b>654 832</b>
<b>sur portefeuille participations</b>	
<b>sur portefeuille OPCVM MIXTES</b>	<b>5 134</b>
<b>sur portefeuille OPCVM OBLIGATION</b>	<b>10 592</b>
<b>TOTAL</b>	<b>670 558</b>

#### **NOTE IV PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT NON VIE :**

Les produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat non vie totalisent au 30/06/2019 un montant de -1 098 974 DT contre un montant de -765 115 DT au 30/06/2018 soit une variation de -333 859 DT.

#### **NOTE V AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES :**

Les autres produits non techniques totalisent au 30/06/2019 un montant de 4 096 652 DT contre un montant de 379 505 DT au 30/06/2018 soit une variation de 3 717 547 DT.

Les autres produits non techniques sont détaillés comme suit :

Elements	30/06/2019
Produit sur cession d'immobilisation	-
Commission de gestion des fonds de l'Etat	378 662
Autres gains	364 083
Commission Wakala	-
Commission moudharaba	49 714
Reprise sur provisions pour créances douteuses	3 304 194
<b>TOTAL</b>	<b>4 096 652</b>

#### **NOTE VI AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES :**

Les autres charges non techniques totalisent au 30/06/2019 un montant de 5 790 679 DT contre un montant de 1 084 839 DT au 30/06/2018 soit une variation de 4 705 840 DT.

Les autres charges non techniques sont détaillées comme suit :

Elements	ORDINAIRE	RETAKAFUL	TOTAL
CHARGE NON INCORPORABLE	84 928	36	84 964
UNITE DE GESTION DES FONDS	280 354	-	280 354
AUTRES PERTES	-	170	170
Frais d'administration à la charge de l'opérateur	1 081 829	-	1 081 829
Dotation aux provisions	3 804 471	538 891	4 343 362
<b>TOTAL AU 30/06/2019</b>	<b>5 251 582</b>	<b>539 097</b>	<b>5 790 679</b>

## VENTILATION DES CHARGES ET DES PRODUITS DES PLACEMENTS :

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE  
Tunis Re

ANNEXE 11  
VENTILATION DES CHARGES ET DES PRODUITS DE PLACEMENT  
30/06/2019

EN DINARS

	Revenu et frais financiers concernant les placements dans les Eses liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenu des placements immobiliers	-	530 258	530 258	PRNT11 + PRV21
Revenu des participations	-	-	-	PRNT11 + PRV21
Revenu des autres placements	-	-	-	PRN12 + PRV22
Autres revenus financiers	-	4 096 652	4 096 652	PRNT2
<b>Total produits des placements</b>	<b>-</b>	<b>4 626 911</b>	<b>4 626 911</b>	
Intérêts	-	-	-	CHNT11 + CHV9
Frais externes	-	-	-	CHNT3
autres frais	-	5 790 679	5 790 679	CHNT3
<b>Total charges des placements</b>	<b>-</b>	<b>5 790 679</b>	<b>5 790 679</b>	

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE  
Tunis Re

ANNEXE 13 - WINDOW RETAKAFUL  
VENTILATION DES CHARGES ET DES PRODUITS DE PLACEMENT  
30/06/2019

EN DINARS

	Revenu et frais financiers concernant les placements dans les Eses liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenu des placements immobiliers	-	-	-	PRNT11 + PRV21
Revenu des participations	-	-	-	PRNT11 + PRV21
Revenu des autres placements	-	-	-	PRN12 + PRV22
Autres revenus financiers	-	413 280	413 280	PRNT2
<b>Total produits des placements</b>	<b>-</b>	<b>413 280</b>	<b>413 280</b>	
Charges de gestion des placements	-	-	-	CHNT11 + CHV9
Commissions Moudharaba	-	49 714	49 714	CHNT3
<b>Total charges des placements</b>	<b>-</b>	<b>49 714</b>	<b>49 714</b>	

**NOTE VII IMPOTS SUR LE RESULTAT :**

<b>Résultat comptable</b>	<b>7 433 986</b>
Réintégrations des charges non déductibles	5 659 145
Déductions des réintégrations de l'exercice précédent	4 743 622
Déduction des produits non imposables	2 296 350
<b><i>Bénéfice brut fiscal</i></b>	<b><u>6 053 158</u></b>
<b><i>Bénéfice Exportation 56,16%</i></b>	<b><u>3 399 151</u></b>
<i>IS sur export 10%</i>	<i>339 915</i>
Bénéfice Tunisie 43,84%	2 654 007
<b><i>INVESTISSEMENTS EXONERES</i></b>	<b>-</b>
<b><i>Bénéfice après dégrevement Tunisie</i></b>	<b><u>2 654 007</u></b>
<i>IS Tunisie 35%</i>	<i>928 902</i>
Is global	<i>1 268 818</i>
<b>CONTRIBUTION SOLIDAIRE SOCIALE 1%</b>	<b><i>60 532</i></b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>6 104 637</b>

**NOTE VIII PERTES EXTRA-ORDINAIRES :**

Ce poste enregistre un montant de 60 532 TND qui n'est autre que la contribution de 1% du résultat imposable pour alimenter les caisses sociales.

**NOTE IX RESULTAT NET DE L'EXERCICE :**

Le résultat net de l'exercice clos au 30 juin 2019 est bénéficiaire de **6 104 637 DT** contre **15 179 573 DT** au 30/06/2018 soit une diminution de **9 074 935 DT** et représente 6,1% du capital social de la société.

## ANALYSE DE L'ETAT DE SURPLUS OU DEFICIT DU FOND RETAKAFUL

### NOTE I – PRIMES ACQUISES :

Les primes acquises nettes ont augmenté de 52,18 % passant de 4 335 297 DT à 6 597 305 DT.

#### Note I-1 Primes :

Les primes acceptées ont atteint 9 213 801 DT contre 6 484 711 DT au 30/06/2018, soit une augmentation de 42,08 %. La répartition par marché se présente comme suit :

	30/06/2019	Struct	30/06/2018	Struct	Evolution
Tunisie	1 501 184	16%	1 299 009	20%	15,6%
Maghreb	427 872	5%	383 924	6%	11,4%
Pays arabes	7 062 432	77%	4 677 473	72%	51,0%
Afrique	28 178	0%	20 420	0%	38,0%
Europe	-	0%	-	0%	0,0%
Asie & reste du monde	194 136	2%	103 885	2%	0,0%
<b>TOTAL RE TAKAFUL</b>	<b>9 213 801</b>	<b>100%</b>	<b>6 484 711</b>	<b>100%</b>	<b>42,1%</b>

Les primes rétrocédées sont de 2 999 405 dinars contre un montant de 1 665 635 dinars au 30/06/2018, soit une augmentation de 80%. La répartition par branches se présente comme suit :

	Au 30/06/2019	Struct	Au 30/06/2018	Struct	Evolution
INCENDIE	2 423 107	918%	1 298 934	1550%	87%
ARD	22 762	9%	26 896	32%	-15%
RISQUES TECHNIQUES	343 291	130%	221 834	265%	55%
TRANSPORTS	193 792	73%	102 546	122%	89%
AVIATION	490,87	0%	-	0%	0%
VIE	15 963	6%	15 426	18%	3%
<b>Total Re Takaful</b>	<b>2 999 405</b>	<b>100%</b>	<b>1 665 635</b>	<b>100%</b>	<b>80%</b>

Le montant des primes nettes sont de 6 214 396 dinars contre 4 819 076 dinars en 2018 soit une augmentation de 29%.

Note I-2 Variation de la Provision pour Primes Non Acquises :

La variation de la provision pour Primes Non Acquises nette est de 382 908 dinars contre -483 779 en 2018. Cette variation s'explique par ce qui suit :

	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Variation	Au 31/12/2018
Provision pour primes non acquises acceptation	33 616	- 631 466	665 082	- 1 542 911
Part des réassureurs dans les provision pour primes non acquises	- 416 525	- 147 687	- 268 838	- 658 482
<b>Provision pour primes non acquises nettes</b>	<b>382 909</b>	<b>- 483 779</b>	<b>866 688</b>	<b>- 884 429</b>

## NOTE II – PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits de placement alloués totalisent un montant total de 498 086 DT au 30/06/2019 contre un montant de 1 542 155 DT soit une diminution de 1 044 068 DT.

Ce montant se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION	31/12/2018
INTERET SUR LES DEPOTS CEDENTES	45 905	6 965	38 940	82 987
PRODUIT FINANCIER DE L'ACTIVITE TECHNIQUE	152 950	128 517	24 433	284 021
REVENUS DES COMPTES EN DEVISES	69 435	62 544	6 891	-
REMUNERATION DES placements des adhérents	83 515	65 973	17 542	284 021
Autres produits techniques	299 231	1 406 673	- 1 107 442	2 816 125
<b>Total</b>	<b>498 086</b>	<b>1 542 155</b>	<b>- 1 044 068</b>	<b>3 183 133</b>

Les autres produits techniques sont composés des produits de changes qui représentent un produit affecté à l'activité technique.

## NOTE IV – CHARGES DE SINISTRES :

Les charges de sinistres ont augmenté de 2 351 609 DT passant de 2 310 052 DT à 4 661 661 DT.

Note IV-1 Sinistres payés :

	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION
sinistres payés des acceptations	768 141	734 471	33 670
sinistres payés à la charge des récessionnaires	185 409	205 533	- 20 124
<b>Sinistres payés nets</b>	<b>582 732</b>	<b>528 938</b>	<b>53 794</b>

Note IV-2 Variation de la Provision pour Sinistres A Payer :

	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION
Variation de la PSAP à l'acceptation	6 325 111	1 927 099	4 398 012
variation des parts des rétrocessionnaires dans les PSAP	2 246 182	145 985	2 100 197
<b>Variation de la PSAP net</b>	<b>4 078 928</b>	<b>1 781 114</b>	<b>2 297 814</b>

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2019 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2014 et antérieur	2015	2016	2017	2018	2019
Règlements cumulés	107 791	66 264	168 573	74 956	568 441	- 217 887
Provisions pour sinistres	- 171 384	- 101 743	- 95 765	416 357	2 700 771	3 576 874
Total des Charges des Sinistres	- 63 593	- 35 479	72 808	491 313	3 269 212	3 358 987
Primes acquises	15 613	5 682	- 24 539	105 812	4 583 617	4 493 998
<b>% Sinistres/Primes Acquises</b>	<b>-407%</b>	<b>-624%</b>	<b>-297%</b>	<b>464%</b>	<b>71%</b>	<b>75%</b>

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2018 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2013 et antérieur	2014	2015	2016	2017	2018
Règlements cumulés	2 201	77 435	11 606	340 791	517 968	- 215 532
Provisions pour sinistres	- 96 050	- 118 808	- 35 268	9 748	- 1 103 517	3 270 994
Total des Charges des Sinistres	- 93 849	- 41 373	- 23 662	350 540	- 585 548	3 055 462
Primes acquises	45 004	2 073	39 462	40 171	2 236 947	3 489 585
<b>% Sinistres/Primes Acquises</b>	<b>-209%</b>	<b>-1995%</b>	<b>-60%</b>	<b>873%</b>	<b>-26%</b>	<b>88%</b>

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2017 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2012 et antérieur	2013	2014	2015	2016	2017
Règlements cumulés	272	31 472	37 077	95 273	323 734	162 989
Provisions pour sinistres	26 466	129 668	142 201	199 895	- 1 038 081	2 586 798
Total des Charges des Sinistres	26 739	161 141	179 279	295 169	- 714 346	2 749 788
Primes acquises	- 6 273	- 2 215	11 439	85 403	2 381 040	3 669 512
<b>% Sinistres/Primes Acquises</b>	<b>-426%</b>	<b>-7275%</b>	<b>1567%</b>	<b>346%</b>	<b>-30%</b>	<b>75%</b>

## NOTE V – FRAIS D'EXPLOITATION :

Note V-1 Frais d'acquisition :

Les frais d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint au 30/06/2019, 2 532 632 DT contre 1 562 771 DT en 2018 d'où une augmentation de 969 861 DT.

Note V-2 Frais d'administration :

Il s'agit de la commission Wakala à la charge des adhérents et des frais directement affectés au compte de résultat des adhérents.

<b>RUBRIQUES</b>	<b>MONTANT</b>
Wakala	1 813 135
Frais directement affectés aux adhérents	1 576
<b>TOTAL FRAIS D'ADMINISTRATION</b>	<b>1 814 711</b>

Les frais d'administration sont défalqués comme suit :

<b>NATURE DE COMPTE COMPTABLE</b>	<b>Frais d'administration des contrats</b>	<b>Frais de gestions des placements</b>	<b>TOTAL</b>
WAKALA	1 813 135		1 813 135
AUTRES SERVICES EXTERIEURS		1 576	1 576
<b>TOTAL RETAKAFUL</b>	<b>1 813 135</b>	<b>1 576</b>	<b>1 814 711</b>

Note V-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :

Les commissions reçues des rétrocessionnaires totalisent au 30/06/2019 un montant de 1 053 760 DT contre un montant de 598 606 DT en 2018 soit une variation de 455 154 DT (76,04%).

#### **NOTE VI – CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Les charges de gestions des placements se composent de la Moudharaba et des intérêts sur les dépôts chez les rétrocessionnaires et se détaillent comme suit :

	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>VARIATION</b>	<b>31/12/2018</b>
Moudharaba	49 714	33 870	15 843	91 752
Intérêts sur dépôts rétrocession	6 408	3 805	2 603	60 974
<b>Total general</b>	<b>56 121</b>	<b>37 675</b>	<b>18 446</b>	<b>152 726</b>

#### **NOTE VII – AUTRES CHARGES TECHNIQUES :**

Les autres charges techniques sont composées des pertes de changes qui représentent une charge affectée à l'activité technique et qui ont totalisé au 30/06/2019 680 942 contre 320 986 au 30/06/2018 soit une variation de 359 955 dinars.

#### **RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :**

Etant donné que l'activité vie n'est pas significative au sein de la société TUNIS Ré et conformément au paragraphe 99 de la NCT 43, un seul tableau englobe l'état de résultat technique par catégorie d'assurance.

RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE - ACTIVITE RETAKAFUL  
30/06/2019

EN DINARS

RUBRIQUES	NON MARINES			TOTAL NON	MARINES		TOTAL MARINES	TOTAL NON VIE	VIE	TOTAL GENERAL
	INCENDIE	ARD	ISQUE TECH		TRANSPORT	AVIATION				
<b>PRIMES ACQUISES</b>	<b>4 141 509</b>	<b>1 499 712</b>	<b>1 191 905</b>	<b>6 833 126</b>	<b>880 999</b>	<b>2 176</b>	<b>883 175</b>	<b>7 716 301</b>	<b>1 463 884</b>	<b>9 180 185</b>
Primes émises	4 641 661	1 488 679	824 240	6 954 581	856 167	2 534	858 701	7 813 282	1 400 520	9 213 801
Variation des PPNA	- 500 153	- 11 033	- 367 665	- 121 455	- 24 832	- 358	- 24 474	- 96 981	- 63 365	- 33 616
<b>CHARGES DE PRESTATIONS</b>	<b>3 404 576</b>	<b>827 714</b>	<b>683 253</b>	<b>4 915 542</b>	<b>579 980</b>	<b>504</b>	<b>580 484</b>	<b>5 496 026</b>	<b>1 597 226</b>	<b>7 093 251</b>
Prestations et frais payés	240 705	- 35 463	165 539	370 782	141 478	-	141 478	512 260	255 881	768 141
Charges des provisions pour prestations diverses	3 163 871	863 176	517 713	4 544 760	438 502	504	439 006	4 983 766	1 341 344	6 325 111
<b>SOLDE DE SOUSCRIPTION</b>	<b>736 933</b>	<b>671 999</b>	<b>508 652</b>	<b>1 917 584</b>	<b>301 019</b>	<b>1 672</b>	<b>302 691</b>	<b>2 220 275</b>	<b>- 133 341</b>	<b>2 086 934</b>
Frais d'acquisition	1 254 599	343 582	452 589	2 050 771	303 514	555	304 069	2 354 840	177 792	2 532 632
Autres charges de gestion nettes	824 307	303 106	229 717	1 357 130	172 917	738	173 655	1 530 785	283 927	1 814 711
<b>CHARGES D'ACQUISITION ET DE GESTION NETTES</b>	<b>2 078 907</b>	<b>646 688</b>	<b>682 306</b>	<b>3 407 901</b>	<b>476 431</b>	<b>1 293</b>	<b>477 724</b>	<b>3 885 625</b>	<b>461 718</b>	<b>4 347 343</b>
Produits nets de placements	- 8 120	- 138 292	- 28 757	- 175 170	7	- 54 697	- 54 691	- 229 860	- 9 116	- 238 977
Participation aux résultats	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SOLDE FINANCIER</b>	<b>- 1 350 094</b>	<b>- 112 982</b>	<b>- 202 410</b>	<b>- 1 665 486</b>	<b>- 175 405</b>	<b>- 54 318</b>	<b>- 229 724</b>	<b>- 1 895 210</b>	<b>- 604 176</b>	<b>- 2 499 386</b>
Part des rétrocessionnaires dans les primes acquises	1 989 200	25 154	406 081	2 420 435	145 992	491	146 482	2 566 918	15 963	2 582 880
Part des rétrocessionnaires dans les prestations payés	82 845	1 564	101 000	185 409	-	-	-	185 409	-	185 409
Part des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	1 812 742	- 253	339 332	2 151 820	94 362	-	94 362	2 246 182	-	2 246 182
Part des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Commissions reçues des rétrocessionnaires	872 298	7 970	159 637	1 039 905	13 855	-	13 855	1 053 760	-	1 053 760
<b>SOLDE DE RETROCESSION</b>	<b>- 778 685</b>	<b>15 874</b>	<b>- 193 888</b>	<b>- 956 699</b>	<b>37 775</b>	<b>491</b>	<b>38 266</b>	<b>- 918 433</b>	<b>15 963</b>	<b>- 902 470</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE</b>	<b>- 571 410</b>	<b>- 128 856</b>	<b>- 8 523</b>	<b>- 708 788</b>	<b>- 213 180</b>	<b>- 54 809</b>	<b>- 267 990</b>	<b>- 976 777</b>	<b>- 620 139</b>	<b>- 1 596 916</b>

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

<b>PROVISIONS ACCEPTATIONS</b>										
Provisions pour primes non acquises clôture	2 909 645	330 910	1 057 858	4 298 413	294 098	1 861	295 959	4 594 372	275 406	4 869 778
Provisions pour primes non acquises ouverture	2 409 493	341 943	1 425 523	4 176 958	318 930	1 503	320 433	4 497 391	338 770	4 836 162
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	6 327 494	4 728 793	3 504 869	14 561 156	2 398 087	504	2 398 591	16 959 747	1 837 804	18 797 551
Provisions pour sinistre à payer à l'ouverture	3 163 624	3 865 617	2 987 155	10 016 396	1 959 585	-	1 959 585	11 975 981	496 460	12 472 440
<b>PROVISIONS RETROCESSIONS</b>										
Provisions pour primes non acquises clôture	1 583 793	11 558	329 042	1 924 393	62 608	-	62 608	1 987 001	-	1 987 001
Provisions pour primes non acquises ouverture	1 149 886	13 951	391 832	1 555 669	14 807	-	14 807	1 570 476	-	1 570 476
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	2 664 860	1 270 889	1 725 289	5 661 038	129 718	-	129 718	5 790 756	-	5 790 756
Provisions pour sinistre à payer à l'ouverture	852 118	1 271 142	1 385 958	3 509 218	35 356	-	35 356	3 544 574	-	3 544 574

AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>	<b>824 307</b>	<b>303 106</b>	<b>229 717</b>	<b>1 357 130</b>	<b>172 917</b>	<b>738</b>	<b>173 655</b>	<b>1 530 785</b>	<b>283 927</b>	<b>1 814 711</b>
Commission Wakala	824 150	302 254	229 512	1 355 916	172 908	435	173 343	1 529 259	283 876	1 813 135
Frais bancaires	158	851	205	1 214	9	303	312	1 526	50	1 576
Autres frais d'administration	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	<b>73 706</b>	<b>398 014</b>	<b>95 818</b>	<b>567 538</b>	<b>4 422</b>	<b>141 516</b>	<b>145 938</b>	<b>713 477</b>	<b>23 586</b>	<b>737 063</b>
Intérêts sur dépôts rétro	641	3 460	833	4 934	38	1 230	1 269	6 203	205	6 408
Commission moudharaba	4 971	26 845	6 463	38 280	298	9 545	9 843	48 123	1 591	49 714
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de changes	68 094	367 708	88 522	524 325	4 086	130 741	134 826	659 151	21 790	680 942
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>35 663</b>	<b>98 137</b>	<b>28 161</b>	<b>161 961</b>	<b>2 634</b>	<b>29 366</b>	<b>32 000</b>	<b>193 961</b>	<b>4 894</b>	<b>198 855</b>
Intérêts sur dépôts chez les cédantes	20 368	15 544	8 278	44 190	1 716	-	1 716	45 905	-	45 905
Revenus des comptes en devises	6 944	37 495	9 027	53 465	417	13 332	13 748	67 214	2 222	69 435
Rémunération des flux techniques	8 351	45 098	10 857	64 306	501	16 035	16 536	80 842	2 672	83 515
<b>AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>	<b>29 923</b>	<b>161 585</b>	<b>38 900</b>	<b>230 408</b>	<b>1 795</b>	<b>57 452</b>	<b>59 248</b>	<b>289 656</b>	<b>9 575</b>	<b>299 231</b>
Gains de change	29 923	161 585	38 900	230 408	1 795	57 452	59 248	289 656	9 575	299 231

**L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**  
**AU 30/06/2019**  
(en dinars)

**NOTE X**

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint	15 768 066
le montant de	
contre en 30/06/2018	9 558 766
soit une variation de	6 209 300

IIS résultent des mouvements suivants :

X-1 Encaissements des cédantes	25 122 678
contre en 30/06/2018	20 706 531
soit une variation de	4 416 147

X-2 Versements aux cédantes	12 619 889
contre en 30/06/2018	- 10 371 835
soit une variation de	22 991 724

X-3 Encaissements des rétrocessionnaires	6 624 699
contre en 30/06/2018	5 540 166
soit une variation de	1 084 532

X-4 Versements aux rétrocessionnaires	12 896 997
contre en 30/06/2018	11 246 235
soit une variation de	1 650 761

X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint	86 172 312
contre en 30/06/2018	68 174 789
soit une variation de	17 997 523

L'importance de ces encaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant	73 612 523
contre en 30/06/2018	66 106 759
soit une variation de	7 505 764

L'importance de ces décaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-7 Produits financiers reçus	1 886 860
contre en 30/06/2018	3 736 090
soit une variation de	- 1 849 230

X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel	9 970 873
contre en 30/06/2018	18 433 239
soit une variation de	- 8 462 366

X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel	11 555 593
contre en 30/06/2018	17 011 647
soit une variation de	- 5 456 054

Les décaissements au personnel sont relatifs aux prêts

Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses d'exploitation.

X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes		3 324 354
contre en 30/06/2018	-	2 295 573
soit une variation de		5 619 927

Les flux provenant de la Gestion des Fonds ont atteint		-
contre en 30/06/2018		-
soit une variation de		-

Ces décaissements sont relatifs aux retenues à la source et aux diverses taxes.

#### NOTE XI

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont atteint		537 924
contre en 30/06/2018		-
soit une variation de		537 924

qui s'explique par les mouvements suivants :

XI-1 Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles		-
contre en 30/06/2018		33 120
soit une variation de	-	33 120

XI-2 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles		31 923
contre en 30/06/2018		74 296
soit une variation de	-	42 372

XI-3 Encaissement provenant de la cession des imm. Financières		505 598
contre en 30/06/2018		1 791 639
soit une variation de	-	1 286 041

XI-4 Encaissements provenant des revenus des immobilisations financières		65 009
contre en 30/06/2018		319 513
soit une variation de	-	254 504

XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières		-
contre en 30/06/2018		1 791 639
soit une variation de	-	1 791 639

XI-6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles		759
contre en 30/06/2018		26 409
soit une variation de	-	25 650

#### NOTE XII

Les flux provenant des activités de financement ont atteint	-	10 985 004
contre en 30/06/2018	-	9 981 361
soit une variation de	-	1 003 643

qui s'explique par les mouvements suivants :

XII-1 Encaissements suite à l'émission d'actions	-
contre en 30/06/2018	-
soit une variation de	-

XII-2 Décaissements suite à l'augmentation du capital	-
contre en 30/06/2018	-
soit une variation de	-

XII-3 Dividende & autres distributions	10 985 004
contre en 30/06/2018	9 981 361
soit une variation de	1 003 643

#### NOTE XIII

XII-1 L'incidence des variations des taux de change sur les liquidités	-	327 351
contre en 30/06/2018		295 995
soit une variation de	-	623 346

#### NOTE XIV

La composition des liquidités	
La trésorerie totalise à la clôture de	11 844 562
contre en 30/06/2018	8 434 062
soit une variation de	3 410 500

#### NOTE XV

La composition des liquidités de Tunis-Re déposées en banques est comme suit :	6 850 927
contre en 30/06/2018	8 308 733
soit une variation de	- 1 457 806
liquidité en devises	9 693 974
contre en 30/06/2018	6 070 994
soit une variation de	3 622 980

## NOTES COMPLEMENTAIRES

### NOTE I- TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCES AUX ETATS FINANCIERS – VIE

	<b>Raccordement</b>
Primes	PRV1 1° colonne
Charges de prestations	CHV1 1° colonne
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	CHV2 1° colonne
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	CHV10 - PRV3 1° colonne
<b>Solde de souscription</b>	
Frais d'acquisition	CHV41 + CHV42
Autres charges de gestion nettes	CHV43 +CHV5 - PRV4
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	
Produits nets de placements	PRV2 - CHV9
Participation aux résultats et intérêts techniques	CHV3 1° colonne
<b>Solde financier</b>	
Primes cédés et / ou rétrocédées	PRV1 2° colonne
Part des réassurances et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	CHV1 2° colonne
Part de réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	CHV2 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHV3 2° colonne
Commission reçues des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires	CHV44 2° colonne
<b>Solde de réassurance et / ou de rétrocession</b>	
<b>Résultat technique</b>	
<b>Informations complémentaires</b>	
Montant des rachats	
Intérêts techniques bruts de l'exercice	
Provisions techniques brutes à la clôture	
Provisions techniques brutes à l'ouverture	
<b>A déduire :</b>	
Provisions devenues exigibles	

**NOTE II- TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCES AUX ETATS FINANCIERS – NON VIE**

	<b>Raccordement</b>
<b>Primes acquises</b>	
Primes émises	PRNV11 1° colonne
Variation des primes non acquises	PRNV12 1° colonne
<b>Charges de prestations</b>	
Prestations et frais payés	PRNV11 1° colonne
Charges des provisions pour prestations et diverses	CHNV12 + CHNV6 1° colonne
<b>Solde de souscription</b>	
Frais d'acquisition	CHNV41 + CHNV 42
Autres charges de gestion nettes	CHNV43 +CHNV5 - PRNV2
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	
Produits nets de placements	PRNT3
Participation aux résultats	CHNV3 1° colonne
<b>Solde financier</b>	
Part des réassurances et / ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	PRNV1 2° colonne
Part de réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	CHNV11 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	CHNV12 +CHNV2 + CHNV6 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHNV3 2° colonne
Commissions reçues des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires	CHNV44
<b>Solde de réassurance et / ou de rétrocession</b>	
<b>Résultat technique</b>	
<b>Informations complémentaires</b>	
Provisions pour primes non acquises clôture	
Provisions pour primes non acquises ouverture	
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	
Autre provisions techniques clôture	
Autre provisions techniques ouverture	
<b>A déduire :</b>	
Provisions devenues exigibles	

**Annexe 16 : Modèle de Tableau de rattachement du surplus ou déficit par catégorie d'assurance aux états financiers**

	<b>Rattachement</b>
Primes	PRF11 (1 <sup>ère</sup> colonne)
Charges de prestations	CHF11(1 <sup>ère</sup> colonne)
Charges des provisions d'assurance takaful familial et des autres provisions techniques	CHF2 + CHF6 (1 <sup>ère</sup> colonne)
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	CHF7 – PRF3 (1 <sup>ère</sup> colonne)
<b>Solde de souscription</b>	
Frais d'acquisition	CHF31 + CHF32
Autres charges de gestion nettes	CHF33 + CHF5 – PRF4
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	
Produits nets de placements	PRF2 – CHF4
<b>Solde financier</b>	
Primes cédées et / ou rétrocédées	PRF1 (2 <sup>ème</sup> colonne)
Part des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	CHF1 (2 <sup>ème</sup> colonne)
Part de réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	CHF2 (2 <sup>ème</sup> colonne)
Commission reçues des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires	CHF 34 (2 <sup>ème</sup> colonne)
<b>Solde de rétakaful et / ou de rétrocession surplus ou déficit du fonds</b>	
<b>Informations complémentaires</b>	
Montant des rachats	
Commissions techniques bruts de l'exercice	
Provisions techniques brutes à la clôture	
Provisions techniques brutes à l'ouverture	
<b>A déduire :</b>	
Provisions devenues exigibles	

### Annexe 17 : Modèle de Tableau de raccordement du surplus ou déficit par catégorie d'assurance aux états financiers

	<b>Raccordement</b>
Primes acquises	
Primes émises	PRG11 (1 <sup>ère</sup> colonne)
Variation des primes non acquises	PRG12 (1 <sup>ère</sup> colonne)
Charges de prestations	
Prestations et frais payés	CHG11 (1 <sup>ère</sup> colonne)
Charges des provisions pour prestations et diverses	CHG12 + CHG6 (1 <sup>ère</sup> colonne)
<b>Solde de souscription</b>	
Frais d'acquisition	CHG31 + CHG 32
Autres charges de gestion nettes	CHG33 + CHG5 – PRG3
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	
Produits nets de placements	PRG2 – CHG4
<b>Solde financier</b>	
Part des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	PRG1 (2 <sup>ème</sup> colonne)
Part des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	CHG11 (2 <sup>ème</sup> colonne)
Part des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	CHG12 + CHG2 + CHG 6 (2 <sup>ème</sup> colonne)
Commissions reçues des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires	CHG34
<b>Solde de réassurance et / ou de rétrocession</b>	
<b>Surplus ou déficit du fonds</b>	
<b>Informations complémentaires</b>	
Provisions pour primes non acquises clôture	
Provisions pour primes non acquises ouverture	
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	
Autres provisions techniques clôture	
Autres provisions techniques ouverture	
<b><u>A déduire :</u></b>	
Provisions devenues exigibles	

# **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE Tunis Re AU 30 JUIN 2019**

## ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Tunisienne de Réassurance (Tunis Re), comprenant le bilan combiné, l'état de résultat technique de l'assurance vie combiné, l'état de résultat technique de l'assurance non vie combiné, l'état de résultat combiné, l'état de surplus ou déficit du fonds Window RéTakaful Familial, l'état de surplus ou déficit du fonds Window RéTakaful Général, l'état des flux de trésorerie, le tableau des engagements reçus et donnés pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Les états financiers au 30 juin 2019, font apparaître un total net de bilan de 735 796 204 Dinars et un bénéfice net d'impôt de 6 104 637 Dinars.

## ***Etendue de l'examen***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

## ***Opinion***

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Tunis Re au 30 juin 2019, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, le 20 août 2019**

**La Générale d'Audit et Conseil  
Selma LANGAR**

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES**

**Tunisie Valeurs**

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

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

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

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

**ETAT DE RESULTAT**  
 (Montants exprimés en dinar)

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

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
(Montants exprimés en dinar)

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

## Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Le placement de titres émis par les entreprises faisant appel à l'épargne.
- La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers sur le marché pour le compte de tiers.
- La gestion de portefeuille pour le compte de clients.
- Le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cessions, acquisitions d'entreprises, évaluation de projets, introduction de sociétés en bourse.

Et d'une manière générale toutes opérations connexes de dépôts de titres, d'encaissement et de paiement de coupons, de service financier des titres des entreprises, de dépositaire et de gestionnaire d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières ou compatibles avec son objet.

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

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

**Note 3 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

**3.1 Immobilisations**

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

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

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

Les taux retenus sont les suivants :

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

### 3.2 Clients

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

Le compte « clients » enregistre à son crédit :

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

Il enregistre à son débit :

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

### 3.3 Les produits

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

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

### 3.4 Impôts et taxes

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

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

### 3.5 Provisions pour risques et charges

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

### 3.6. Les participations et placements

#### 3.6.1. Les participations : placements à long terme :

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

#### 3.6.2 Les placements à court terme :

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

#### 3.6.3 Les revenus des titres de participations & de placements :

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

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

### 3.7 Evaluation des participations et des placements

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

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

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

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

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

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

## NOTES AU BILAN

### Note 4 : LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

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

### Note 5 : LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

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

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

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

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

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS**

Exercice clos le 30 Juin 2019

*(Montants exprimés en dinar)*

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

**Note 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

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

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

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

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

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

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

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

Note 7 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

A L'ACTIF

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

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

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

AU PASSIF

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

Note 8 : INTERMEDIAIRES EN BOURSE

A L'ACTIF

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

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

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

AU PASSIF

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

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

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

**Note 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

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

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

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

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

**Note 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

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

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

**Note 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

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

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

**Note 12 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

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

Le résultat par action se détaille comme suit :

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

(\*) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

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

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

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

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

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

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

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

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

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**

Exercice clos le 30 Juin 2019

(Exprimé en dinar)

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

**Note 13 AUTRES PASSIFS COURANTS**

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

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

**Note 14 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

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

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

## NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT

### Note 15 : REVENUS

L'analyse des revenus se présente comme suit :

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

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

### Note 16 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

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

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

**Note 17 : CHARGES DE PERSONNEL**

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

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

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

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

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

**Note 18 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS**

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

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

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

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

**Note 19 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

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

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

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

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

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

**Note 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

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

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

**Note 21 : PRODUITS FINANCIERS**

Les produits de placements se détaillent comme suit :

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

**Note 22 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Les autres gains ordinaires s'analysent comme suit :

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

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

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

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

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

Note 25 : FLUX LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

25.1 Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

25.2 Immobilisations financières

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

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

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

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

Note 26 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

Note 27 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

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

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

**Messieurs les actionnaires de Tunisie Valeurs,**

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

**I. Rapport sur les états financiers**

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

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

**1. Responsabilité de la direction pour les états financiers**

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

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

**2. Responsabilité des commissaires aux comptes**

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

**3. Avis**

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

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

**AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE**

**FINOR  
Karim DEROUICHE**

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

#### **ONE TECH HOLDING**

Siège social : Cité El Khalij, rue du Lac Ness Immeuble Les Arcades Tour A Les Berges du Lac-Tunis

La Société One Tech Holding, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Mahmoud ZAHAF et Mr Mourad FRADI (ECC MAZARS).

**BILAN**  
(Exprimé en dinars)

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>Au 30/06/2019</b>	<b>Au 30/06/2018</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		137 085	53 092	59 376
Moins : Amortissements		-53 063	-48 535	-50 886
	<b>B - 1</b>	<u>84 022</u>	<u>4 557</u>	<u>8 490</u>
Immobilisations corporelles		8 621 643	8 499 776	8 598 511
Moins : Amortissements		-2 034 569	-1 437 028	-1 742 556
	<b>B - 1</b>	<u>6 587 074</u>	<u>7 062 748</u>	<u>6 855 955</u>
Immobilisations financières		203 285 066	192 028 803	196 300 727
Moins : Provisions		-4 341 464	-179 617	-5 452 601
<i>S/Total</i>	<b>B - 2</b>	<u>198 943 602</u>	<u>191 849 186</u>	<u>190 848 126</u>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>205 614 698</b>	<b>198 916 491</b>	<b>197 712 571</b>
Autres actifs non courants		0	0	0
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>205 614 698</b>	<b>198 916 491</b>	<b>197 712 571</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		0	0	0
Moins : Provisions		0	0	0
<i>S/Total</i>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Clients et comptes rattachés		1 605 090	2 095 136	1 671 386
Moins : Provisions		0	0	0
<i>S/Total</i>	<b>B - 3</b>	<u>1 605 090</u>	<u>2 095 136</u>	<u>1 671 386</u>
Autres actifs courants		21 342 966	18 461 232	9 133 992
Moins : Provisions		0	0	0
	<b>B - 4</b>	<u>21 342 966</u>	<u>18 461 232</u>	<u>9 133 992</u>
Placements et autres actifs financiers	<b>B - 5</b>	8 427 963	7 626 504	20 865 829
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>B - 6</b>	784 419	205 694	322 034
		<b>32 160 438</b>	<b>28 388 566</b>	<b>31 993 241</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>237 775 136</b>	<b>227 305 057</b>	<b>229 705 812</b>

**BILAN**  
(Exprimé en dinars)

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
		<b>Au 30/06/2019</b>	<b>Au 30/06/2018</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		53 600 000	53 600 000	53 600 000
Réserves légales		5 360 000	5 360 000	5 360 000
Prime d'émission		59 469 653	77 157 653	77 157 653
Resultats reportés		78 752 392	61 351 510	61 351 510
Réserves fonds sociales		293 394	240 000	240 000
<b>Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice</b>		<b>197 475 439</b>	<b>197 709 163</b>	<b>197 709 163</b>
Résultat de l'exercice		24 384 314	20 801 942	17 520 882
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>B - 7</b>	<b>221 859 753</b>	<b>218 511 105</b>	<b>215 230 045</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts	<b>B - 8</b>	11 958 816	5 969 008	11 564 311
Provision pour risques et charges		275 000	275 000	275 000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>12 233 816</b>	<b>6 244 008</b>	<b>11 839 311</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>B - 9</b>	374 406	647 692	450 075
Autres passifs courants	<b>B - 10</b>	1 911 246	1 350 130	1 204 320
Autres passifs financiers	<b>B - 11</b>	1 395 915	552 122	982 061
Concours bancaires		0	0	0
<b>Total des passifs courants</b>		<b>3 681 567</b>	<b>2 549 944</b>	<b>2 636 456</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>15 915 383</b>	<b>8 793 952</b>	<b>14 475 767</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>237 775 136</b>	<b>227 305 057</b>	<b>229 705 812</b>

ONE TECH HOLDING

16, Rue des entrepreneurs-ZI -La Charguia 2

2035 Ariana



ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	Notes	2019 Au 30/06/2019	2018 Au 30/06/2018	2018 Au 31/12/2018
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Dividendes	R - 1	26 596 730	22 080 018	26 080 017
Autres produits d'exploitation		75 000	87 266	168 871
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>26 671 730</b>	<b>22 167 284</b>	<b>26 248 888</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Variation des stocks des produits finis et des encours		0	0	0
Achats d'approvisionnements consommés	R - 2	52 840	53 605	82 172
Charges de personnel	R - 3	1 588 083	1 245 928	2 375 934
Dotations aux amortissements et aux provisions	R - 4	320 727	323 917	5 904 780
Reprise sur provision		-1 137 675	0	0
Autres charges d'exploitation	R - 5	525 938	776 750	1 566 523
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>1 349 913</b>	<b>2 400 200</b>	<b>9 929 409</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>25 321 817</b>	<b>19 767 084</b>	<b>16 319 479</b>
Charges financières nettes	R - 6	1 656 518	263 592	560 262
Produits des placements	R - 7	780 861	1 336 254	1 806 577
Autres gains ordinaires		0	6 667	0
Autres pertes ordinaires		0	-14	124
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>24 446 160</b>	<b>20 846 427</b>	<b>17 565 670</b>
Impôt sur les bénéfices		61 846	44 485	44 788
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>24 384 314</b>	<b>20 801 942</b>	<b>17 520 882</b>
Éléments extraordinaires (Pertes)		0	0	0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>24 384 314</b>	<b>20 801 942</b>	<b>17 520 882</b>
Effet des modifications comptables (net d'impôt)		0	0	0
<b>RÉSULTAT APRÈS MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>24 384 314</b>	<b>20 801 942</b>	<b>17 520 882</b>
<b>Résultat par action</b>		<b>0,455</b>	<b>0,388</b>	<b>0,327</b>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	Notes	2019 Au 30/06/2019	2018 Au 30/06/2018	2018 Au 31/12/2018
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>				
- Résultat net		24 384 314	20 801 942	17 520 882
- Ajustements pour :				
. Dotation aux amortissements		-816 948	323 917	5 904 780
. Reprise sur provisions		0	0	0
. Variation des créances	F - 1	66 296	-291 517	132 233
. Variation des autres actifs courants	F - 2	-16 808 474	-13 387 008	-4 059 768
. Variation des fournisseurs	F - 3	-75 669	36 694	-160 923
. Variation des autres passifs	F - 4	649 679	227 042	206 633
. Variation des placements courant et autres actifs financiers	F - 5	12 437 866	7 010 875	-6 228 450
. Plus ou moins value de cession des titres de participation	F - 6	1 137 675	-837 242	0
. Autres ajustements		0	0	-845 575
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>		<b>20 974 739</b>	<b>13 884 703</b>	<b>12 469 812</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F - 7	-100 841	-178 094	-283 113
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-3 710 114	0	-4 313 592
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		187 600	2 707 053	2 757 053
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</b>		<b>-3 623 355</b>	<b>2 528 959</b>	<b>-1 839 652</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>				
- Opération sur actions propres		0	0	0
- Dividendes et autres distributions		-17 656 979	-15 994 235	-16 080 000
- Encaissement provenant des emprunts		1 197 229	0	6 025 770
- Remboursement d'emprunts		-429 249	-492 687	-532 850
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>		<b>-16 888 999</b>	<b>-16 486 922</b>	<b>-10 587 080</b>
<b>INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES</b>				
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>				
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	F - 8	322 034	278 954	278 954
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	F - 9	784 419	205 694	322 034

## **NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019**

### **I. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société ONE TECH HOLDING est une société anonyme régie par la loi n° 2000-93 du 3 novembre 2000 portant promulgation du Code des Sociétés Commerciales, constituée suivant PV de l'Assemblée Générale Constitutive du 15 octobre 2010. Son capital actuel s'élève à 53 600 000 DT réparti en 53 600 000 actions de 1 Dinar de nominale chacune.

La société ONE TECH HOLDING a pour objet la détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés et généralement, toutes opérations financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou successibles d'en faciliter la réalisation, l'exploitation ou le développement.

### **II. REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers intermédiaires de la société ONE TECH HOLDING, ont été arrêtés au 30 Juin 2019 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

### **III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES**

Les états financiers intermédiaires de la société, présentés en dinars tunisiens, ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière.

### **IV. BASE DE MESURE**

#### **1. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

<b>Désignation</b>	<b>Taux</b>
- Logiciel .....	33%
- Site Web .....	33%
- Construction .....	5%
- Matériel de transport .....	20%
- Agencement et aménagement.....	10%
- Mobilier et matériel de bureau .....	20%
- Matériel informatique.....	33%

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

#### **2. Immobilisations financières**

Les immobilisations financières sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la valeur d'usage. Les plus-values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

### 3. Placements

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à long terme peuvent être inclus dans le coût.

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

Les placements à court terme, dont la société n'a pas l'intention de les conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance, sont présentés dans la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

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

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

## V. NOTES DETAILLEES

### B. NOTES RELATIVES AU BILAN

#### B.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Site web	14 700	14 700	14 700
Logiciels	122 385	38 392	44 676
Agencement, Aménagement et installation	57 559	53 091	53 091
Mobilier et matériel de bureau	144 332	143 972	143 972
Matériel informatique	295 482	283 204	289 563
Matériel de transport	1 353 645	1 318 774	1 353 645
Construction	4 779 544	4 779 544	4 779 544
Terrain	1 898 500	1 898 500	1 898 500
Agencement, Aménagement en cours	92 581	22 691	80 196
<b>Sous Total</b>	<b>8 758 728</b>	<b>8 552 868</b>	<b>8 657 887</b>
Amts-Site web	14 700	14 700	14 700
Amts-logiciels	38 362	33 834	36 186
Amts-Construction	597 443	358 466	477 954
Amts-Agencement, Aménagement et installation	13 615	8 229	10 881
Amts-Mobilier et matériel de bureau	140 298	114 067	128 464
Amts-Matériel informatique	192 871	99 447	146 436

Amts-Matériel de transport	1 090 343	856 820	978 821
<b><i>Sous Total</i></b>	<b>2 087 632</b>	<b>1 485 563</b>	<b>1 793 442</b>
<b><i>Total</i></b>	<b>6 671 096</b>	<b>7 067 305</b>	<b>6 864 445</b>

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

ONE TECH HOLDING  
16, Rue des entrepreneurs-ZI -La Charguia 2  
2035 Ariana



TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2019

DESIGNATIONS	VALEURS D'ORIGINE				AMORTISSEMENTS			V.C.N
	Au 31/12/2018	Acquisitions	Reclassement	Au 30/06/2019	Au 31/12/2018	Dotations	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>								
Site WEB	14 700	0	0	14 700	14 700	0	14 700	0
Logiciels	44 676	77 709	0	122 385	36 186	2 176	38 362	84 023
<b>S/ TOTAL</b>	<b>59 376</b>	<b>77 709</b>	<b>0</b>	<b>137 085</b>	<b>50 886</b>	<b>2 176</b>	<b>53 062</b>	<b>84 023</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>								
Terrain	1 898 500	0	0	1 898 500	0	0	0	1 898 500
Construction	4 779 544	0	0	4 779 544	477 954	119 489	597 443	4 182 101
Matériel de transport	1 353 645	0	0	1 353 645	978 821	111 522	1 090 343	263 302
Agencement, Aménagement et installation	53 091	4 468	0	57 559	10 881	2 734	13 615	43 944
Agencement, Aménagement en cours	80 196	12 385	0	92 581	0	0	0	92 581
Mobilier et matériel de bureau	143 972	360	0	144 332	128 464	11 834	140 298	4 034
Matériel informatique	289 563	5 919	0	295 482	146 436	46 435	192 871	102 611
<b>S/TOTAL</b>	<b>8 598 511</b>	<b>23 132</b>	<b>0</b>	<b>8 621 643</b>	<b>1 742 556</b>	<b>292 014</b>	<b>2 034 570</b>	<b>6 587 073</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>8 657 887</b>	<b>100 841</b>	<b>0</b>	<b>8 758 728</b>	<b>1 793 442</b>	<b>294 190</b>	<b>2 087 632</b>	<b>6 671 096</b>

## B.2. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Titres de participation	203 145 066	192 118 803	198 103 612
Versements restants sur actions souscrites	0	-300 000	-2 012 885
Emprunt national	140 000	210 000	210 000
<b><i>Sous total</i></b>	<b>203 285 066</b>	<b>192 028 803</b>	<b>196 300 727</b>
Provision pour dépréciation titres de participation	4 341 464	179 617	5 452 601
<b>Total</b>	<b>198 943 602</b>	<b>191 849 186</b>	<b>190 848 126</b>

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2018	Acquisitions/ Souscriptions	Cessions/Reclass ements	Solde au 30/06/2019	Nombre des titres 31/12/2018	Acquisitions/ Souscriptions	Cessions/Reclass ements	Nombre des titres 30/06/2019	%
Actions "TUNISIE CABLES"	87 571 803	0	0	87 571 803	486 304	0	0	486 304	92,45%
Actions "FUBA"	40 823 739	599 500	0	41 423 239	119 994	5 994	0	125 988	99,99%
Actions "TTEI"	22 033 279	4 000 000	0	26 033 279	67 994	80 000	0	147 994	99,99%
Actions "TECHNIPLAST"	13 802 355	0	0	13 802 355	55 986	0	0	55 986	79,98%
Actions "OTBS"	16 173 398	0	-1 255 275	14 918 123	281 910	0	-29 400	252 510	85,89%
Actions "ELEONETECH"	5 878 040	0	0	5 878 040	10 996	0	0	10 996	54,98%
Actions "AUTO CABLES TUNISIE"	2 677 188	0	0	2 677 188	19 791	0	0	19 791	48,87%
Actions "HELIOLFEX"	1 987 873	0	0	1 987 873	100 977	0	0	100 977	74,80%
Actions "ONE TECH MOBILE"	1 610 226	0	0	1 610 226	83 995	0	0	83 995	70,00%
Actions "ONE TECH ENGINEERING & CONSULTING"	40 000	0	0	40 000	4 000	0	0	4 000	40,00%
Actions "STUCOM"	1 135 001	0	0	1 135 001	18 495	0	0	18 495	24,99%
<b>Total participation Groupe One Tech</b>	<b>193 732 902</b>	<b>4 599 500</b>	<b>-1 255 275</b>	<b>197 077 127</b>	<b>1 250 442</b>	<b>85 994</b>	<b>-29 400</b>	<b>1 307 036</b>	
Actions "SPCS"	2 000 000	0	0	2 000 000	200 000	0	0	200 000	5,50%
Actions "ARIJ AL-MEDINA"	20 000	0	0	20 000	20	0	0	20	2,00%
Actions "MED INSTITUTE TECHNOLOGY"	100 000	0	0	100 000	1 000	0	0	1 000	
Actions "UADH"	250 003	0	0	250 003	38 462	0	0	38 462	
Actions "Alfa Hyundai"	707	0	0	707	1	0	0	1	
Actions "KSM"	2 000 000	0	0	2 000 000	20 000	0	0	20 000	4,00%
Actions "MCS"	0	500 000	0	500 000	0	5 000	0	5 000	13,89%
Actions "SOFIA TECHNOLOGIES"	0	1 197 229	0	1 197 229	0	2 162	0	2 162	15,67%
<b>Total participation hors Groupe</b>	<b>4 370 710</b>	<b>1 697 229</b>	<b>0</b>	<b>6 067 939</b>	<b>259 483</b>	<b>7 162</b>	<b>0</b>	<b>266 645</b>	
<b>Emprunt National</b>	<b>210 000</b>		<b>-70 000</b>	<b>140 000</b>					
<b>Total</b>	<b>198 313 612</b>	<b>6 296 729</b>	<b>1 325 275</b>	<b>203 285 066</b>	<b>1 509 925</b>	<b>93 156</b>	<b>-29 400</b>	<b>1 573 681</b>	
Titres souscrits non libérés "SPCS"	0	0	0	0					
Titres souscrits non libérés "OTBS"	-2 012 885	0	2 012 885	0					
Provision actions " UADH "	-178 079	-26 538	0	-204 617					
Provision actions " OTBS"	-5 274 522	0	1 137 675	-4 136 847					
<b>Total immobilisations financières nettes</b>	<b>190 848 126</b>	<b>6 270 191</b>	<b>1 825 285</b>	<b>198 943 602</b>					

### B.3. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
TTEI	0	8 180	8 526
ELEONETECH	231 285	167 706	229 342
FUBA	338 643	330 117	338 643
HELIOFLEX	148 263	147 145	169 341
OTBS	372 474	580 895	118 366
OTM	25 365	80 698	107 262
STUCOM	134 996	182 670	134 996
TUNISIE CABLES	302 142	533 645	502 672
TECHNIPLAST	51 922	64 080	62 238
<b>Total</b>	<b>1 605 090</b>	<b>2 095 136</b>	<b>1 671 386</b>

### B.4. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Charges constatées d'avance	87 542	65 547	56 296
Débiteurs divers	145 602	136 020	139 514
Etat, crédit de TVA	112 726	142 481	141 226
Etat, crédit d'IS	630 578	399 683	565 301
Personnel, avances et acomptes	0	1 313	375
Produits à recevoir	20 310 580	17 629 000	8 153 967
Prêts personnel	55 938	87 188	77 313
<b>Total</b>	<b>21 342 966</b>	<b>18 461 232</b>	<b>9 133 992</b>

#### B.4.1- Produits à recevoir

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Dividendes à recevoir - FUBA	400	599 900	599 900
Dividendes à recevoir -TUNISIE CABLE	10 866 101	10 169 320	2 999 552
Dividendes à recevoir - STUCOM	354 772	354 772	354 772
Dividendes à recevoir - TTEI	5 248 786	4 249 361	4 000 112
Dividendes à recevoir - EOT	1 649 400	624 700	0
Dividendes à recevoir - TECHNIPLAST	1 998 999	1 439 640	0
Dividendes à recevoir - HELIOFLEX	186 994	186 994	186 994
Divers	5 128	4 313	12 637
<b>Total</b>	<b>20 310 580</b>	<b>17 629 000</b>	<b>8 153 967</b>

**B.5. Placements et autres actifs financiers**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Placements courants	8 000 000	6 000 000	19 500 000
Titres SICAV	427 727	1 626 150	1 358 965
Intérêts courus débiteurs	236	354	6 864
<b>Total</b>	<b>8 427 963</b>	<b>7 626 504</b>	<b>20 865 829</b>

**B.6. Liquidités et équivalents de liquidités**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Banques «TND »	783 694	205 262	321 734
Caisse	725	432	300
<b>Total</b>	<b>784 419</b>	<b>205 694</b>	<b>322 034</b>

**B.7. Capitaux propres**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Capital souscrit - appelé, versé	53 600 000	53 600 000	53 600 000
Réserves légales	5 360 000	5 360 000	5 360 000
Prime d'émission	59 469 653	77 157 653	77 157 653
Résultats reportés	78 752 392	61 351 510	61 351 510
Réserves fonds sociales	293 394	240 000	240 000
<b>Sous total</b>	<b>197 475 439</b>	<b>197 709 163</b>	<b>197 709 163</b>
Résultat de la période	24 384 314	20 801 942	17 520 882
<b>Total</b>	<b>221 859 753</b>	<b>218 511 105</b>	<b>215 230 045</b>
Nombre d'actions	53 600 000	53 600 000	53 600 000
Résultat/Action	0,455	0,388	0,327

Conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour la gestion de l'année 2014, les résultats reportés provenant de l'exercice 2013 et antérieurs, s'élevant à 255 114 dinars, ainsi que les réserves et primes liées au capital pour 59 469 653 dinars, sont hors champ d'application de la retenue à la source libératoire de 10% en cas de distribution.

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit (en DT) :

Désignation	Date	Capital	Primes liées au capital	Réserves légales	Réserves pour Fonds Social	Résultats reportés	Résultat de la période	Total
<b>Situation des capitaux propres au</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>53 600 000</b>	<b>77 157 653</b>	<b>5 360 000</b>	<b>240 000</b>	<b>61 351 510</b>	<b>17 520 882</b>	<b>215 230 045</b>
Affectation résultat bénéficiaire 2018								
<i>Report à nouveau</i>						17 400 882	-17 400 882	0
<i>Réserves</i>					120 000		-120 000	0
<i>Dividendes</i>			-17 688 000					-17 688 000
<b>Situation des capitaux propres après affectation</b>		<b>53 600 000</b>	<b>59 469 653</b>	<b>5 360 000</b>	<b>360 000</b>	<b>78 752 392</b>	<b>0</b>	<b>197 542 045</b>
Fonds social					-66 606			-66 606
Résultat de la période							24 384 314	24 384 314
<b>Situation des capitaux propres au</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>53 600 000</b>	<b>59 469 653</b>	<b>5 360 000</b>	<b>293 394</b>	<b>78 752 392</b>	<b>24 384 314</b>	<b>221 859 753</b>

### B.8. Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Emprunts bancaires	11 958 816	5 969 008	11 564 311
<b>Total</b>	<b>11 958 816</b>	<b>5 969 008</b>	<b>11 564 311</b>

Au 30 Juin 2019, le tableau détaillant les emprunts se présente comme suit :

Emprunt	Montant débloqué	Remboursement	Partie à moins d'un an	Partie à plus d'un an
Emprunt 350 KDT	350 000	290 185	59 815	0
Emprunt 4,3 MDT	4 300 000	390 807	781 818	3 127 375
Emprunt 2 MDT	2 000 000	0	200 000	1 800 000
Emprunt 10 MDT	7 222 998	0	191 557	7 031 441
<b>TOTAL</b>	<b>13 872 998</b>	<b>680 992</b>	<b>1 233 190</b>	<b>11 958 816</b>

### B.9. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Fournisseurs d'exploitation	370 617	643 903	446 286
Fournisseurs de titres de participation	3 789	3 789	3 789
<b>Total</b>	<b>374 406</b>	<b>647 692</b>	<b>450 075</b>

### B.10. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
CNSS	144 390	113 635	121 910
Personnels, assurance groupe	1 304	1 312	0
Personnel-autres charges à payer	246 998	272 808	190 644
Personnel-rémunération dues	213 126	0	0
Charges à payer	860 883	621 487	564 720
Etat, déclarations mensuelles	230 074	133 815	170 532
Actionnaires dividendes à payer	97 627	85 765	0
Créditeurs divers	570	31 020	570
Produits constatés d'avances	116 274	90 288	155 944
<b>Total</b>	<b>1 911 246</b>	<b>1 350 130</b>	<b>1 204 320</b>

### B.11. Autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Echéances à moins d'un an sur emprunts	1 233 190	469 413	859 716
Intérêts courus	162 725	82 709	122 345
<b>Total</b>	<b>1 395 915</b>	<b>552 122</b>	<b>982 061</b>

## R. NOTES RELATIVES L'ETAT DE RESULTAT

### R.1. Dividendes

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Dividendes – TUNISIE CABLES	10 169 673	10 169 673	10 169 673
Dividendes – TTEI	10 498 674	8 499 250	12 499 250
Dividendes – TECHNIPLAST	3 999 000	2 399 400	2 399 400
Dividendes – ELEONETECH	1 649 400	824 700	824 700
Dividendes – HELIOFLEX	0	186 995	186 994
Dividendes – OTM	279 983	0	0
<b>Total</b>	<b>26 596 730</b>	<b>22 080 018</b>	<b>26 080 017</b>

### R.2. Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Frais de bourse	52 840	53 605	82 172
<b>Total</b>	<b>52 840</b>	<b>53 605</b>	<b>82 172</b>

### R.3. Charges du personnel

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Salaires et compléments de salaires	1 341 191	1 068 645	2 085 627
Charges sociales	189 521	134 226	276 212
Conges payés	56 353	40 252	10 302
Cotisation assurance groupe	1 018	2 805	3 793
<b>Total</b>	<b>1 588 083</b>	<b>1 245 928</b>	<b>2 375 934</b>

### R.4. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Dotations aux amortissements des immobilisations	294 188	299 686	607 565
Dotations aux provisions pour dépréciation titres de participation	26 539	24 231	5 297 215
<b>Total</b>	<b>320 727</b>	<b>323 917</b>	<b>5 904 780</b>

**R.5. Autres charges d'exploitation**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Jetons de présence	165 000	165 000	330 000
Honoraires et intermédiaires	193 264	344 225	752 310
Frais de formation	11 595	86 823	90 782
Frais postaux et télécommunications	7 562	8 911	22 184
Réception et cadeau	1 845	2 460	9 076
Annonces et publicité	47 391	76 438	133 998
Services extérieurs	53 550	77 864	124 675
Impôts et taxes	125 969	114 999	175 923
Services bancaires et assimilés	4 269	2 397	10 707
Dons et subventions	2 000	4 000	138 500
Missions et Déplacements	52 958	63 577	128 166
Primes d'assurance	22 100	25 311	39 284
Entretien & réparation	57 719	28 542	66 476
fourniture de bureau	6 266	2 823	6 494
Charges loyer	0	3 902	4 258
Transfert de charges	-225 550	-230 522	-466 310
<b>Total</b>	<b>525 938</b>	<b>776 750</b>	<b>1 566 523</b>

**R.6. Charges financières nettes**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Charges d'intérêts	508 881	236 546	538 347
Pertes de changes	13 213	8 638	13 397
Gains de changes	-5 785	0	0
Perte sur cession des titres	1 140 209	18 408	8 518
<b>Total</b>	<b>1 656 518</b>	<b>263 592</b>	<b>560 262</b>

**R.7. Produits des placements**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Produits Financiers	759 519	469 820	896 487
Réévaluation titres SICAV	-25 897	471	29 127
Produits nets/cessions des titres	0	813 225	828 226
Dividendes – SICAV	47 239	52 738	52 737
<b>Total</b>	<b>780 861</b>	<b>1 336 254</b>	<b>1 806 577</b>

## F. NOTES RELATIVES L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

### F.1. Variation des créances clients

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Rubrique « <i>Clients</i> »	1 671 386	1 605 090	66 296

### F.2. Variation des autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Rubrique « <i>Autres actifs courants</i> »	9 133 992	21 342 966	-12 208 974
Ajustement Conversion créances en capital		4 599 500	-4 599 500
<b>Total</b>			<b>-16 808 474</b>

### F.3. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variation
Rubrique « <i>Fournisseurs</i> »	374 406	450 075	-75 669

### F.4. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variation
Rubrique « <i>Autres passifs</i> »	3 307 161	2 186 381	1 120 780
Ajustement "Actionnaires dividendes à payer"	-97 627	0	-97 627
Autres Ajustements			-373 474
<b>Total</b>			<b>649 679</b>

### F.5. Variation des placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Rubrique « <i>Placements et autres actifs financiers</i> »	20 865 829	8 427 963	12 437 866

### F.6. Plus ou moins-value de cession des titres de participation

Désignation	Montant
Moins-value sur cession Titres OTBS	1 137 675
<b>Total</b>	<b>1 137 675</b>

#### **F.7. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Acquisition matériel informatique	-5 919
Acquisition mobilier et matériel de bureau	-360
Acquisition logiciels	-77 709
Agencement, Aménagement en cours	-12 385
Agencement, Aménagement et installation	-4 468
<b>Total</b>	<b>-100 841</b>

#### **F.8. Trésorerie au début de l'exercice**

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Rubrique « <i>Liquidités et équivalents de liquidités</i> »	322 034

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

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Rubrique « <i>Liquidités et équivalents de liquidités</i> »	784 419

### **VI. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les engagements hors bilan de la société au 30 juin 2019 se détaillent comme suit :

- La société ONE TECH HOLDING a hypothéqué l'ensemble immobilier de la propriété sise à la zone industrielle Ariana, en garantie de l'emprunt contracté auprès de la BIAT pour un montant de 4 300 000 DT et auprès de l'ATB pour un montant de 2 000 000 DT.
- Une transcription de privilège est apposée sur le parc automobile de la société ONE TECH HOLDING en garantie du crédit BIAT pour un montant de 350 000 DT.
- La société ONE TECH HOLDING se porte garante à l'ATB pour les sommes qui peuvent ou pourront lui être dues par la société OTBS pour quelques causes que ce soit, et ce au titre du crédit à moyen terme d'un montant global de 2 000 000 DT partiellement remboursé et dont le reliquat restant à payer objet de la présente caution est de 916 667 DT.
- La société ONE TECH HOLDING se porte garante à la BIAT pour les sommes qui peuvent ou pourront lui être dues par la société OTBS pour quelques causes que ce soit, et ce au titre du crédit à moyen terme d'un montant global de 2 000 000 DT partiellement remboursé et dont le reliquat restant à payer objet de la présente caution est de 571 429 DT.
- La société ONE TECH HOLDING se porte garante à la BNA pour les sommes qui peuvent ou pourront lui être dues par la société OTBS pour quelques causes que ce soit, et ce au titre du crédit à moyen terme d'un montant global de 900 000 DT totalement remboursé.
- La société ONE TECH HOLDING a hypothéqué l'ensemble immobilier de la propriété sise à la zone industrielle Ariana, en garantie de l'emprunt contracté auprès de la BIAT pour un montant de 10 000 000 DT et débloqué partiellement à hauteur de 7 222 998 DT.

Tunis, le 29 Août 2019

Mesdames et messieurs les actionnaires  
de la Société ONE TECH HOLDING

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO- COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2019**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci joints de la société **ONE TECH HOLDING**, qui comprennent le bilan au 30 juin 2019, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie, ainsi que les notes aux états financiers.

***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

Les états financiers intermédiaires qui font apparaître un total bilan 237 775 136 dinars et un résultat bénéficiaire de 24 384 314 dinars, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité des co-commissaires aux comptes***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué cet examen conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie.

Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas en conséquence effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société ONE TECH HOLDING arrêtés au 30 juin 2019, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au système comptables des entreprises en Tunisie.

**Les Commissaires aux Comptes**

**Mourad FRADI**

**ECC MAZARS**

**Mahmoud ZAHAF**

**CABINET ZAHAF & ASSOCIES**

## **AVIS DE SOCIETES**

### **ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

#### **Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER)**

13, rue Ibn Abi Dhiyf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh 2014, Tunisie

La Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER) publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mr Abderrahmen FENDRI (Conseil d'Audit Formation) et Mr Wassim CHAKROUN (Tunisie Audit et Conseil).

**Etats Financiers Intermédiaires au 30/06/2019**

**BILAN**

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<b>Notes</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Actifs</b>				
<b>Actifs non courants</b>				
Immobilisations incorporelles		825 197	569 356	655 220
Moins amortissements		-488 528	-362 340	-416 303
	<b>V.1</b>	<b>336 669</b>	<b>207 016</b>	<b>238 917</b>
Immobilisations corporelles		92 419 384	87 220 963	90 907 089
Moins amortissements		-59 123 327	-54 650 292	-56 755 743
	<b>V.2</b>	<b>33 296 057</b>	<b>32 570 671</b>	<b>34 151 346</b>
Immobilisations financières		4 109 389	3 784 123	3 907 998
Moins provisions		-560 632	-210 000	-440 274
	<b>V.3</b>	<b>3 548 757</b>	<b>3 574 123</b>	<b>3 467 724</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>37 181 483</b>	<b>36 351 810</b>	<b>37 857 987</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>37 181 483</b>	<b>36 351 810</b>	<b>37 857 987</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		42 914 192	30 042 458	36 446 559
Moins provisions		-993 108	-146 380	-943 958
	<b>V.4</b>	<b>41 921 084</b>	<b>29 896 078</b>	<b>35 502 601</b>
Clients et comptes rattachés		28 121 983	25 964 420	17 164 367
Moins provisions		-112 684	-112 684	-112 685
	<b>V.5</b>	<b>28 009 299</b>	<b>25 851 736</b>	<b>17 051 682</b>
Autres actifs courants	<b>V.6</b>	1 207 917	1 425 905	2 605 189
Placements et autres actifs financiers	<b>V.7</b>	43 580	10 007 247	11 504 147
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>V.8</b>	5 089 330	558 643	1 289 126
<b>Total des actifs courants</b>		<b>76 271 210</b>	<b>67 739 609</b>	<b>67 952 745</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>113 452 693</b>	<b>104 091 419</b>	<b>105 810 732</b>

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2019**  
**BILAN**

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>Capitaux propres et passifs</b>				
<b>Capitaux propres</b>				
Capital		30 456 416	30 456 416	30 456 416
Réserves légales		3 045 642	3 045 642	3 045 642
Résultats reportés		10 575 264	6 525 834	6 525 834
Autres capitaux propres		10 617 831	10 617 831	10 617 831
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>54 695 153</b>	<b>50 645 723</b>	<b>50 645 723</b>
Résultat de l'exercice		13 087 227	8 333 884	13 270 178
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>V.9</b>	<b>67 782 380</b>	<b>58 979 607</b>	<b>63 915 901</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunt long terme	<b>V.10</b>	11 745 189	12 754 476	13 451 809
Provision pour risques	<b>V.11</b>	206 241	233 631	208 420
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>11 951 430</b>	<b>12 988 107</b>	<b>13 660 229</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>V.12</b>	9 389 415	7 299 401	13 443 037
Autres passifs courants	<b>V.13</b>	4 574 201	11 335 218	3 087 065
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>V.14</b>	19 755 267	13 489 086	11 704 500
<b>Total des passifs courants</b>		<b>33 718 883</b>	<b>32 123 705</b>	<b>28 234 602</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>45 670 313</b>	<b>45 111 812</b>	<b>41 894 831</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>113 452 693</b>	<b>104 091 419</b>	<b>105 810 732</b>

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2019****ETAT DE RESULTAT****Période du 01/01/2019 au 30/06/2019****(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus		68 424 849	52 870 833	106 500 809
Autres produits d'exploitation		63 091	31 500	89 092
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>VI.1</b>	<b>68 487 940</b>	<b>52 902 333</b>	<b>106 589 901</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation des stocks de produits finis		1 760 015	-998 161	2 710 388
Achats de marchandises consommés	<b>VI.2</b>	-27 104 772	-21 427 067	-47 741 302
Achats d'approvisionnements consommés	<b>VI.3</b>	-16 636 768	-11 721 505	-25 379 004
Charges de personnel	<b>VI.4</b>	-3 235 216	-2 853 505	-6 281 885
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>VI.5</b>	-2 675 293	-1 860 886	-5 137 369
Autres charges d'exploitation	<b>VI.6</b>	-3 117 818	-2 172 250	-4 758 349
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>51 009 852</b>	<b>-41 033 374</b>	<b>-86 587 521</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>17 478 086</b>	<b>11 868 959</b>	<b>20 002 380</b>
Charges financières nettes	<b>VI.7</b>	-1 974 618	-2 234 204	-5 055 873
Produits des placements	<b>VI.8</b>	274 452	384 328	927 045
Autres gains ordinaires	<b>VI.9</b>	266 109	40 103	621 159
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>16 044 028</b>	<b>10 059 186</b>	<b>16 494 711</b>
Impôt sur les bénéfices		-2 956 801	-1 725 302	-1 670 609
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>13 087 227</b>	<b>8 333 884</b>	<b>14 824 102</b>
Eléments extraordinaires		-	-	-1 553 924
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>13 087 227</b>	<b>8 333 884</b>	<b>13 270 178</b>

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2019**  
**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**Période du 01/01/2019 au 30/06/2019**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>				
Résultat net		<b>13 087 227</b>	<b>8 333 884</b>	<b>13 270 178</b>
Ajustements pour :				
- Amortissements et provisions		2 675 293	1 860 886	5 137 369
- Plus-value /(Moins-value) sur cession d'immobilisations		-13 080	-	-80 730
- Variation des :				
* Stocks		-6 467 633	-355 274	-6 759 375
* Créances		-10 957 617	-11 729 747	-2 929 694
* Autres actifs		1 226 554	1 627 633	582 733
* Fournisseurs et autres dettes		-4 053 622	-827 595	-2 479
* Autres passifs		1 457 486	1 183 108	-292 202
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>VII.1</b>	<b>- 3 045 391</b>	<b>92 895</b>	<b>8 925 800</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>				
Décaissements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		-1 550 986	-5 326 186	-5 382 708
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		-	-	15 000
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		-216 391	-2 000 000	-2 123 875
Encaissements liés à la cession d'immobilisations financières		28 080	-	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>VII.2</b>	<b>-1 739 297</b>	<b>-7 326 186</b>	<b>-7 491 583</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>				
Encaissements provenant des emprunts		31 045 730	18 667 000	54 275 145
Remboursement d'emprunts		-25 650 142	-14 624 860	-49 858 336
Distributions de dividendes		-9 220 749	-	-6 845 708
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>VII.3</b>	<b>-3 825 160</b>	<b>4 042 140</b>	<b>-2 428 899</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>VII.4</b>	<b>-8 609 848</b>	<b>-3 191 151</b>	<b>-994 682</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>12 419 168</b>	<b>13 413 850</b>	<b>13 413 850</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>3 809 320</b>	<b>10 222 699</b>	<b>12 419 168</b>

# ***Notes aux Etats Financiers Intermédiaires***

## ***I. Présentation de la société***

La société « SOTIPAPIER », a été créée en 1981 à Belli (Gouvernorat de Nabeul) sous la forme de société à responsabilité limitée pour un capital de 230.000 dinars.

Elle s'est transformée en une société anonyme par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 août 2010.

Depuis, la société a augmenté à maintes reprises son capital qui s'élève actuellement à 30.456.416 de dinars divisé en 27.941.666 actions nominatives de 1,090 dinar chacune entièrement libérées.

L'objet de la société consiste essentiellement en la fabrication du papier d'emballage de type Kraft pour les sacs de grandes contenances ainsi que du papier dit Testliner et du papier Cannelure.

Elle possède une capacité de production de 60.000 tonnes par an, emploie plus de 280 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 68 millions de Dinars Tunisiens au cours du premier semestre 2019.

## ***II. Faits significatifs de la période***

- L'évolution des revenus de 29% passant de 52.870.833 DT au premier semestre 2018 à 68.424.849 DT au premier semestre 2019.
- La mise en paiement des dividendes relatifs à l'exercice comptable 2018 de l'ordre de 9.220.749 DT.

## ***III. Référentiel comptable***

### *Déclaration de conformité*

Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés au 30 juin 2019 sont établis conformément aux dispositions :

- De la Loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises ;
- Des Normes Comptables Tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité ;
- Et des arrêtés du Ministère des finances portant approbation des normes comptables.

### *Principes & conventions comptables*

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement) ainsi que les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

Les états financiers sont établis en dinar tunisien et comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes aux états financiers, ils sont établis en respect des caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière, à savoir :

- l'intelligibilité ;
  - la pertinence ;
  - la fiabilité ; et
  - la comparabilité.
- Le bilan fournit l'information sur la situation financière de la société et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations. Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.  
La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre éléments courants et éléments non courants.
  - L'état de résultat fournit les renseignements sur la performance de la société. La méthode de présentation retenue est celle autorisée qui consiste à classer les produits et les charges en fonction de leur nature. En effet, la présentation en fonction de la provenance et de la nature des produits et des charges est autorisée pour tenir compte de la culture comptable en vigueur.

SOTIPAPIER utilise la méthode autorisée pour la présentation de son état de résultat. Le paragraphe 52 de la norme comptable NC01 stipule que : « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7. Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination ». Cette présentation étant facultative, la SOTIPAPIER ne publie pas cette note.

- L'état des flux de trésorerie renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité. Les flux de trésorerie sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter les flux de trésorerie liés à l'exploitation en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report ou régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.
- Les notes aux états financiers comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurant au bilan, à l'état de résultat et à l'état des flux de trésorerie ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs. Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence des états financiers.

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;

- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

SOTIPAPIER utilise la méthode autorisée pour la présentation de son état de résultat. Le paragraphe 52 de la norme comptable NC01 stipule que : « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7. Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination ». Cette présentation étant facultative, la SOTIPAPIER ne publie pas cette note.

#### ***IV. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués***

Les principes comptables les plus pertinents tels que retenus par SOTIPAPIER pour l'élaboration de ses états financiers se résument comme suit :

##### **1- Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur acquisition et à leur mise en utilisation.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers iront à la société et que ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat au cours de la période où ils sont encourus.

L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leur durée d'utilité effective.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

Logiciels	33,33%
Constructions	5%
Matériels et outillages	10%
Matériel de transport	20%
A.A.I	20%
Matériel Informatique	20%
Mobiliers de bureau	20%
Grosses réparations Turbine	25%

L'amortissement relatif aux immobilisations acquises au cours de l'exercice est calculé compte tenu de la règle du prorata-temporis. La méthode d'amortissement la durée de vie restante et la valeur résiduelle sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.

## **2- Immobilisations financières**

Un placement est un actif détenu par une entreprise dans l'objectif d'en tirer des bénéfices sous forme d'intérêts, de dividendes ou de revenus assimilés, des gains en capital ou d'autres gains tels que ceux obtenus au moyen de relations commerciales.

Un placement à long terme est un placement détenu 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. Un placement à long terme est également un placement qui n'a pas pu être classé parmi les placements à court terme.

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à long terme peuvent être inclus dans le coût.

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

## **3- Stocks**

Les stocks de SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

- stock de matières premières,
- stock de matières consommables et pièces de rechange,
- stock de produits finis,
- stock de produits finis importés

La valorisation des stocks de matières premières est effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

La valorisation des stocks de pièces de rechange et de matières consommables est effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

La valorisation des stocks de produits finis est effectuée selon la méthode du coût de production.

La valorisation des stocks de produits finis importés est effectuée au coût d'achat.

La comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks est tenue suivant la méthode d'inventaire intermittent.

## **4- Clients & comptes rattachés**

Sont logés dans cette rubrique les créances ordinaires, les créances contentieuses et les créances matérialisées par des effets.

A chaque exercice comptable, la société procède à l'évaluation du risque de non-recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client.

Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

**5- Emprunt**

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants. Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

**6- Revenus**

Les revenus sont comptabilisés au vu de la réalisation de l'ensemble des conditions suivantes :

- la livraison a été effectuée,
- le montant de la vente est mesuré de façon fiable,
- les avantages futurs associés à l'opération de vente bénéficieront à l'entreprise,
- les coûts encourus concernant l'opération sont mesurés de façon fiable.

Les revenus représentent la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre de la vente de produits fabriqués (en hors taxe).

**7- Conversion des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère**

Les éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont évalués au cours de change à la date de clôture des comptes.

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinar Tunisien. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. A la date de clôture, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

**8- Provision pour indemnité de départ à la retraite**

La convention collective du secteur de l'Imprimerie, Reliure, Brochure, Transformation du Carton et du Papier et Photographie prévoit une indemnité de départ à la retraite égale à :

- 3 mois de salaires bruts pour les employés bénéficiant d'une ancienneté égale ou supérieure à 25 ans ;
- 2 mois de salaires bruts pour les employés bénéficiant d'une ancienneté allant de 10 à 24 ans

Conformément au cadre conceptuel de la comptabilité, et en respect de la convention de rattachement des charges aux produits, la société procède à la constitution d'une provision pour IDR qui tient compte des hypothèses financières notamment le taux d'actualisation, les taux de démographies dont l'espérance de vie, l'âge de retraite, le taux de rotation des effectifs et l'évolution des salaires. La provision est présentée parmi les passifs non-courants.

Cette provision est estimée selon la méthode du régime d'avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies telle que définie par la norme IAS 19 Avantages du personnel.

## V. Notes relatives au Bilan

### 1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2019 à 825.197 DT contre 569.356 DT au 30 juin 2018 et 655.220 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Concession brevet et procédés	176 294	176 294	176 294
Logiciel	478 926	348 998	402 952
Immobilisations incorporelles en cours	169 977	44 064	75 974
<b>Valeur brute</b>	<b>825 197</b>	<b>569 356</b>	<b>655 220</b>
Moins Amortissements	-488 528	-362 340	-416 303
<b>Total net</b>	<b>336 669</b>	<b>207 016</b>	<b>238 917</b>

Le détail de ces immobilisations ainsi que leurs amortissements sont consignés au niveau du tableau de variation des immobilisations, ci-après.

### 2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2019 à 92.419.384 DT contre 87.220.963 DT au 30 juin 2018 et 90.907.089 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Terrain	204 964	204 964	204 964
Constructions	8 703 029	8 584 609	8 661 939
AAI	2 051 253	1 742 523	1 864 095
Outillage industriel	78 106 996	73 773 989	77 011 105
Matériel de transport	2 592 620	1 904 461	2 524 620
Matériel informatique	424 620	335 278	372 511
MMB	155 759	142 793	149 461
Matériel en cours	180 142	532 346	118 394
<b>Valeur brute</b>	<b>92 419 384</b>	<b>87 220 963</b>	<b>90 907 089</b>
Moins Amortissements	-59 123 327	-54 650 292	-56 755 743
<b>Total net</b>	<b>33 296 057</b>	<b>32 570 671</b>	<b>34 151 346</b>

Le détail de ces immobilisations ainsi que leurs amortissements sont consignés au niveau du tableau de variation des immobilisations, ci-après.

### **Tableau de variation des immobilisations et des amortissements**

<b>Libellé</b>	<b>Valeur brute au 31/12/2018</b>	<b>Acquisitions /Reclassements S1. 2019</b>	<b>Cessions/ Reclassements S1. 2019</b>	<b>Valeur brute au 30/06/2019</b>	<b>Amortiss. Cumulés 31/12/2018</b>	<b>Dotations S1. 2019</b>	<b>Amortiss. Cumulés 30/06/2019</b>	<b>VCN 30/06/2019</b>
Concessions, brevets & procédés	176 294	-	-	176 294	176 294	-	176 294	-
Logiciels	402 952	75 975	-	478 926	240 009	72 225	312 235	166 692
Immobilisations Incorporelles en cours	75 974	169 977	-75 975	169 977	-	-	-	169 977
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>655 220</b>	<b>245 952</b>	<b>-75 975</b>	<b>825 198</b>	<b>416 303</b>	<b>72 225</b>	<b>488 528</b>	<b>336 669</b>
Terrains	204 964	-	-	204 964	-	-	-	204 964
Construction	2 618 384	41 090	-	2 659 474	2 028 066	17 417	2 045 484	613 990
Construction Siège Megrine	2 672 298	-	-	2 672 298	281 127	66 813	347 939	2 324 359
Construction dépôt mat. Première	610 316	-	-	610 316	342 209	11 171	353 381	256 935
Construction MP2	606 560	-	-	606 560	606 560	-	606 560	-
Construction MP3	6 084	-	-	6 084	6 084	-	6 084	-
Const MP3	802 893	-	-	802 893	735 051	10 208	745 259	57 634
CONST MAG STOK PB+CHAUD	508 512	-	-	508 512	445 188	4 398	449 587	58 926
NOUV ADMINIS+ATELIER MECANI+AT ELECTRIC	836 892	-	-	836 892	806 917	2 878	809 796	27 097
Matériel et outillage	42 064 587	1 095 891	-	43 160 478	20 284 085	1 323 882	21 607 967	21 552 510
MATERIEL D'EXPLOITATION MP 2	6 859 922	-	-	6 859 922	6 859 922	-	6 859 922	-
MACHINE PAPIER BLANC	8 682 295	-	-	8 682 295	8 682 295	-	8 682 295	-
MACHINE NCR	1 352 799	-	-	1 352 799	1 352 799	-	1 352 799	-
TURBINE A GAZ	5 976 848	-	-	5 976 848	5 968 441	5 441	5 973 882	2 967
REVISION GENERAL TURBINE	3 675 474	-	-	3 675 474	1 666 942	307 892	1 974 835	1 700 639
PRESSE A SABOT	8 158 074	-	-	8 158 074	2 856 181	407 838	3 264 019	4 894 056
ECONOMIE ENERGIE	241 106	-	-	241 106	241 106	-	241 106	-
A.A.I	1 864 095	187 158	-	2 051 253	1 622 544	53 508	1 676 051	375 201
MATERIEL ROULANT	2 524 620	68 000	-	2 592 620	1 592 785	130 114	1 722 899	869 721
MMB & Matériel informatique	521 972	58 407	-	580 379	377 441	26 022	403 463	176 916
Immobilisations corporelles en cours	118 394	1 810 830	-1 749 081	180 142	-	-	-	180 142
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>90 907 089</b>	<b>3 261 376</b>	<b>-1 749 081</b>	<b>92 419 384</b>	<b>56 755 743</b>	<b>2 367 583</b>	<b>59 123 327</b>	<b>33 296 057</b>
<b>Total</b>	<b>91 562 309</b>	<b>3 507 328</b>	<b>-1 825 056</b>	<b>93 244 581</b>	<b>57 172 046</b>	<b>2 439 808</b>	<b>59 611 855</b>	<b>33 632 726</b>

### 3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont composées par des dépôts et cautionnements et par des participations.

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Participations	2 668 000	2 683 000	2 683 000
Dépôts et cautionnements	1 441 389	1 101 123	1 224 998
<b>Valeur brute</b>	<b>4 109 389</b>	<b>3 784 123</b>	<b>3 907 998</b>
Moins Provisions	-560 632	-210 000	-440 274
<b>Total net</b>	<b>3 548 757</b>	<b>3 574 123</b>	<b>3 467 724</b>

#### Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
SFTC	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Marina Hôtel	350 000	350 000	350 000
TUCOLLECT	240 000	240 000	240 000
BTS	40 000	40 000	40 000
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	25 000
SOFIJA	-	15 000	15 000
SODEK	10 000	10 000	10 000
Sté GS1 Tunisia Ex TUNICODE	3 000	3 000	3 000
<b>Valeur brute</b>	<b>2 668 000</b>	<b>2 683 000</b>	<b>2 683 000</b>
Moins Provisions	-560 632	-210 000	-440 274
<b>Total net</b>	<b>2 107 368</b>	<b>2 473 000</b>	<b>2 242 726</b>

La provision constatée est relative à la dépréciation des titres Marina Hôtel et des titres SFTC.

Les titres de participation sont comptabilisés au coût historique d'acquisition et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>		<b>30/06/2018</b>		<b>31/12/2018</b>	
	<b>Montant DT</b>	<b>En%</b>	<b>Montant DT</b>	<b>En%</b>	<b>Montant DT</b>	<b>En%</b>
SFTC	2 000 000	99.5%	2 000 000	99.5%	2 000 000	99.5%
Marina Hôtel	350 000	8.37%	350 000	8.37%	350 000	8.37%
TUCOLLECT	240 000	80%	240 000	80%	240 000	80%
BTS	40 000		40 000		40 000	
Sté expansion tourisme	25 000		25 000		25 000	
SOFIJA	-		15 000		15 000	
SODEK	10 000		10 000		10 000	
Sté GS1 Tunisia Ex TUNICODE	3 000	2.4%	3 000	2.4%	3 000	2.4%
<b>Total brut</b>	<b>2 668 000</b>		<b>2 683 000</b>		<b>2 683 000</b>	

### Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Avance cautionnements STEG	1 441 389	1 101 123	1 224 998
<b>Total brut</b>	<b>1 441 389</b>	<b>1 101 123</b>	<b>1 224 998</b>

#### **4. Stocks**

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2019 à 42.914.192 DT contre 30.042.458 DT au 30 juin 2018 et 36.446.559 au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Matières premières	20 050 306	15 272 207	16 942 255
Consommables et pièces de rechange	13 624 667	7 668 531	12 025 100
Produits finis	9 239 219	7 101 720	7 479 204
<b>Total</b>	<b>42 914 192</b>	<b>30 042 458</b>	<b>36 446 559</b>
Provision	-993 108	-146 380	-943 958
<b>Total net</b>	<b>41 921 084</b>	<b>29 896 078</b>	<b>35 502 601</b>

#### **5. Clients et comptes rattachés**

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2019 à 28.121.983 DT contre 25.964.420 DT au 30 juin 2018 et 17.164.367 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Clients	11 254 104	9 948 482	6 880 640
Clients douteux	112 685	112 684	112 685
Clients ventes d'énergie	950 011	656 771	899 957
Effets à recevoir	14 109 204	13 808 699	7 672 460
Chèques en portefeuille	1 695 979	1 437 784	1 598 625
<b>Total</b>	<b>28 121 983</b>	<b>25 964 420</b>	<b>17 164 367</b>
Provision pour dépréciation des comptes clients	-112 684	-112 684	-112 685
<b>Total net</b>	<b>28 009 299</b>	<b>25 851 736</b>	<b>17 051 682</b>

#### **6. Autres actifs courants**

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2019 à 1.207.917 DT contre 1.425.905 DT au 30 juin 2018 et 2.605.189 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Fournisseurs locaux débiteurs	134 249	170 842	112 219
Personnel-avances et acomptes	37 496	49 023	67 528
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	-	-	354 153
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	460 436	655 551	877 834
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	207 707	37 161	359 039
Débiteurs divers	61 109	35 465	650 663
Débiteurs divers factures à établir	84 571	257 260	6 809
Charges constatées d'avance	222 350	220 603	176 945
<b>Total</b>	<b>1 207 917</b>	<b>1 425 905</b>	<b>2 605 189</b>

## 7. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 30 juin 2019, comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Prêts au personnel	43 580	7 247	4 147
Placements courants	-	10 000 000	11 500 000
<b>Total</b>	<b>43 580</b>	<b>10 007 247</b>	<b>11 504 147</b>

Les placements courants sont des placements à court terme, très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités, et non soumis à un risque significatif de changement de valeur.

## 8. Liquidités et équivalent de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2019 à 5.089.330 DT se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
BT	-	11 758	9 668
BIAT	4 646 835	225 318	555 087
ATB	-	11 425	12 599
BNA	-	17 654	62 943
BH	-	1	-
Attijari Bank	237 189	39 950	502 640
Effets remis à l'escompte	-	46 794	55 700
Effets remis à l'encaissement	175 689	-	-
Chèques remis à l'encaissement	24 617	198 163	85 489
Caisse	5000	7 580	5 000
<b>Total</b>	<b>5 089 330</b>	<b>558 643</b>	<b>1 289 126</b>

## 9. Capitaux propres

L'évolution de la structure du capital se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>		<b>30/06/2018</b>		<b>31/12/2018</b>	
	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
Recall Holding	10 390 050	34,11%	10 477 250	34,40%	10 390 050	34,11%
Value Consulting	8 755 121	28,75%	8 772 668	28,80%	8 755 121	28,75%
Swicorp Conseil & Invest.	1 446 322	4,75%	1 446 322	4,75%	1 446 322	4,75%
Han Lux	-	-	325 038	1,07%	-	0,00%
Han TN	1 470 138	4,83%	1 470 138	4,83%	1 470 138	4,83%
EQUITY CAPITAL (Ex CTKD)	1 308 000	4,29%	1 308 000	4,29%	1 308 000	4,29%
Divers public	7 086 785	23,28%	6 657 001	21,86%	7 086 785	23,28%
<b>Total</b>	<b>30 456 416</b>	<b>100%</b>	<b>30 456 416</b>	<b>100%</b>	<b>30 456 416</b>	<b>100%</b>

Le capital de la société est constitué de 27.941.666 actions ordinaires pour une valeur nominale de 1,090 DT chacune comportant les mêmes droits de vote et réparties comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Recall Holding	9 532 156	9 612 156	9 532 156
Value Consulting	8 032 221	8 048 319	8 032 221
Swicorp Conseil & Invest.	1 326 901	1 326 901	1 326 901
Han Lux	-	298 200	-
Han TN	1 348 750	1 348 750	1 348 750
EKUIY CAPITAL (Ex CTKD)	1 200 000	1 200 000	1 200 000
SOCIETE SUNSALEY	1 047 812	-	1 047 812
Divers public	5 453 826	6 107 340	5 453 826
<b>Total</b>	<b>27 941 666</b>	<b>27 941 666</b>	<b>27 941 666</b>

Le résultat de base par action au 30 juin 2019 est de 0,468 DT contre 0,298 DT au 30 juin 2018 et 0,475 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>En TND</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Résultat net	13 087 227	8 333 884	13 270 178
Nombre moyen pondéré d'actions	27 941 666	27 941 666	27 941 666
<b>Résultat par action</b>	<b>0,468</b>	<b>0,298</b>	<b>0,475</b>

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2019 à 67.782.380 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Capital social</b>	<b>Réserves légales</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Prime d'émission</b>	<b>Résultat de la période</b>	<b>Total</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>	<b>30 456 416</b>	<b>3 045 642</b>	<b>6 525 834</b>	<b>10 617 831</b>	<b>13 270 178</b>	<b>63 915 901</b>
Résultats reportés	-	-	4 049 430	-	-4 049 430	-
Dividendes	-	-	-	-	-9 220 748	-9 220 748
Résultat de la période au 30 juin 2019	-	-	-	-	13 087 227	13 087 227
<b>Capitaux propres au 30/06/2019</b>	<b>30 456 416</b>	<b>3 045 642</b>	<b>10 575 264</b>	<b>10 617 831</b>	<b>13 087 227</b>	<b>67 782 380</b>

L'évolution des capitaux propres de 3.866.479 DT entre le 31 décembre 2018 et le 30 juin 2019 provient de :

- 1- La distribution de dividendes pour 9.220.748 DT lors de l'affectation du bénéfice de l'exercice clos au 31 décembre 2018 conformément à la cinquième résolution du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 31 mai 2019, à savoir :

<b>Résultat net au 31/12/2018</b>	<b>13 270 180</b>
Résultats reportés	6 525 834
Reliquat 1	19 796 014
Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social)	-
Bénéfices distribuables	19 796 014
Dividendes 2018 (27.941.666 actions * 0,330 DT) (*)	9 220 748
<b>Résultats reportés au 30 juin 2019</b>	<b>10 575 264</b>

(\*) La mise en paiement des dividendes a été effectuée le 26 juin 2019.

- 2- La constatation d'un résultat bénéficiaire au cours du premier semestre 2019 pour 13.087.227 DT.

## 10. Emprunts

Le solde de cette rubrique correspond aux échéances à plus d'un an des crédits à moyen et long terme qui se détaillent comme suit :

Désignation	Échéances à LT au 31/12/2018	Échéances à CT au 31/12/2018	Nouveaux emprunts	Remboursements 2019	Échéances à - d'1 an au 30/06/2019	Échéances à LT au 30/06/2019	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	275 000	550 000	-	275 000	550 000	-	5 ans	TMM+1,25%
ATB 2.750.000 DT	275 000	550 000	-	275 000	550 000	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	378 000	252 000	-	126 000	252 000	252 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	712 380	356 191	-	178 096	356 191	534 284	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.430.000DT	5 171 429	258 571	-	-	775 714	4 654 286	7 ans	TMM+1,25%
BNA 1.810.000	1 810 000	-	-	-	-	1 810 000	5 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000DT	4 830 000	-	-	-	335 382	4 494 618	8 ans	TMM+1,25%
<b>Total</b>	<b>13 451 809</b>	<b>1 966 762</b>	<b>-</b>	<b>854 096</b>	<b>2 819 287</b>	<b>11 745 189</b>		

## 11. Provisions pour risques et charges

La provision concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 206.241 DT au 30 juin 2019 contre un solde de 233.631 DT au 30 juin 2018 et un solde de 208.420 DT au 31 décembre 2018.

## 12. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 30 juin 2019 à 9.389.414 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Fournisseurs locaux	3 926 844	2 940 250	6 372 722
Fournisseurs étrangers	2 904 916	2 322 138	3 088 063
Fournisseurs, effets à payer	1 014 927	1 021 232	2 117 774
Fournisseurs, factures non parvenues	1 542 727	1 015 781	1 864 478
<b>Total</b>	<b>9 389 414</b>	<b>7 299 401</b>	<b>13 443 037</b>

## 13. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2019 à 4.574.201 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Clients avoir à établir	743 786	915 393	-
Rémunérations dues au personnel	9 215	-	3 289
Charges à payer pour congés à payer	474 585	335 737	406 430
Charges à payer	1 388 728	2 312 672	2 132 391
CNSS	381 737	254 231	540 674
Retenue UGTT	4 481	3 931	4 281
Dividendes à payer	-	6 845 708	-
Etat & collectivités publiques	1 568 590	667 546	-
Assurances Groupe	3 079	-	-
<b>Total</b>	<b>4 574 201</b>	<b>11 335 218</b>	<b>3 087 065</b>

#### 14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2019 à 19.755.267 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
BT	278 048	-	2 975
ATB	137 012	-	-
BNA	383 363	-	-
Virement émis en cours	145 859	-	197 898
Chèques en circulation	335 727	335 944	169 085
<b>Total banques créditrices</b>	<b>1 280 009</b>	<b>335 944</b>	<b>369 958</b>
Financement de stocks	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Financement en dinars	-	6 390 000	4 315 000
Échéance CMT à - d'1 an	2 819 287	1 708 191	1 966 762
Intérêts courus	91 286	54 951	52 780
Financement en devises	10 564 685	-	-
<b>Total passifs financiers</b>	<b>18 475 258</b>	<b>13 153 142</b>	<b>11 334 542</b>
<b>Total</b>	<b>19 755 267</b>	<b>13 489 086</b>	<b>11 704 500</b>

Les encours de crédits à court terme (financement de stocks) sont détaillés comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Nouveaux emprunts</b>	<b>Remboursements 2019</b>	<b>30/06/2019</b>
BT	1 750 000	3 500 000	3 500 000	1 750 000
BIAT	1 750 000	3 500 000	3 500 000	1 750 000
BNA	1 000 000	3 000 000	3 000 000	1 000 000
Attijari Bank	500 000	1 000 000	1 000 000	500 000
<b>Total</b>	<b>5 000 000</b>	<b>11 000 000</b>	<b>11 000 000</b>	<b>5 000 000</b>

Les crédits relais à court terme sont composés de crédits de financement en dinars et/ou de financement en devises qui viennent relayer les paiements à vue des importations de matières fibreuses. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Nouveaux emprunts</b>	<b>Remboursements 2019</b>	<b>30/06/2019</b>
BT Financement en dinars	4 315 000	-	4 315 000	-
BIAT financement en devise	-	20 045 730	9 481 046	10 564 685
<b>Total</b>	<b>4 315 000</b>	<b>10 417 000</b>	<b>13 796 046</b>	<b>10 564 685</b>

## **VI. Notes relatives à l'Etat de Résultat**

### **1. Revenus**

#### Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2019 à 68.424.849 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Ventes Kraft	36 728 847	31 093 134	65 860 963
Ventes Liner & cannelure	31 451 155	21 673 592	40 929 961
Ventes Energie	1 539 299	819 091	1 376 326
Autres	221 212	189 740	384 007
Ristourne	-1 515 664	-904 724	-2 050 448
<b>Total</b>	<b>68 424 849</b>	<b>52 870 833</b>	<b>106 500 809</b>

#### Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitations s'élèvent au 30 juin 2019 à 63.091 DT et correspondent au loyer du dépôt situé à Saint-Gobain en faveur de la filiale TUCOLLECT pour 33.075 DT ainsi que d'une subvention d'exploitation de l'ordre de 30.016 DT.

### **2. Achats de marchandises consommés**

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 30 juin 2019 à 27.104.773 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Variation stock de MP	-3 108 051	-536 743	-326 102
Achats pâte à papier	23 250 783	15 418 857	36 034 592
Achats vieux papier (*)	6 962 041	6 544 953	12 032 812
<b>Total</b>	<b>27 104 773</b>	<b>21 427 067</b>	<b>47 741 302</b>

(\*) Il s'agit d'achat de vieux papiers locaux et étrangers.

### **3. Achats et approvisionnements consommés**

Les achats et approvisionnements consommés s'élèvent au 30 juin 2019 à 16.636.769 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Consommation Gaz	7 867 015	6 134 794	12 062 682
Achats électricité	374 042	184 058	1 191 716
Achats eau	36 197	32 578	68 139
Variation stock autres approvisionnements	-1 599 567	-816 690	-5 276 809
Achats pièces de rechange (PDR)	3 573 613	1 524 542	4 681 878
Achats matières consommables	6 107 309	4 391 322	11 977 748
Achats fournitures de bureau & moyens généraux	121 318	62 037	169 108
Achats consommables et PDR en transit	156 841	208 864	504 542
<b>Total</b>	<b>16 636 769</b>	<b>11 721 505</b>	<b>25 379 004</b>

#### 4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2019 à 3.235.216 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Salaire de base	1 553 658	1 273 106	2 953 510
Primes	589 528	494 189	1 243 077
Provision pour prime de fin d'année	361 958	425 598	297 647
Congés payés	106 219	91 187	265 675
Indemnités de stage	2 793	8 580	25 420
Charges sociales légales	377 201	314 274	825 841
Autres charges de personnel	28 969	81 463	135 718
Accidents de travail	44 078	36 607	92 403
Provision pour augmentation salariale	-	-	184 565
Charge brute au titre de la rémunération du directeur général (y compris les retenues fiscales et sociales)	162 699	128 501	258 029
Assurances Groupe	8 111	-	-
<b>Total</b>	<b>3 235 216</b>	<b>2 853 505</b>	<b>6 281 885</b>

#### 5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2019 à 2.675.293 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Dotations aux amortissements	2 439 809	2 128 962	4 332 110
Provision pour départ à la retraite	49 972	-	-
Provision pour dépréciation des stocks	81 982	-	827 129
Provision pour congés payés	68 155	-	30 377
Provisions sur titres de participation	120 358	-	295 000
<b>Total</b>	<b>2 760 275</b>	<b>2 128 962</b>	<b>5 484 616</b>
Reprise/provision pour dépréciation des comptes clients	-	-139 200	-139 199
Reprise sur provision pour dépréciation des autres actifs courants	-52 150	-66 740	-51 635
Reprise/provision pour dépréciation de stocks	-32 832	-62 136	-91 687
Reprise/provision sur titres de participation	-	-	-64 726
<b>Total net</b>	<b>2 675 293</b>	<b>1 860 886</b>	<b>5 137 369</b>

## 6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2019 à 3.117.818 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Locations	118 393	61 472	188 595
Entretien et réparation	1 612 361	1 147 806	2 467 921
Assurances	133 649	39 136	102 789
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	426 014	263 437	496 067
Publicité, publications, relations publiques	13 638	27 742	90 277
Transport	213 916	220 571	435 433
Déplacements, missions et réceptions	83 539	38 491	142 241
Frais postaux et de Télécom	18 087	16 828	32 600
Services bancaires et assimilés	56 555	70 835	154 382
Subventions et dons	7 631	2 750	4 432
Jetons de présence	45 000	45 000	90 000
Impôts et taxes	383 399	175 758	469 864
Pertes ordinaires	5 637	62 424	83 748
<b>Total</b>	<b>3 117 818</b>	<b>2 172 250</b>	<b>4 758 349</b>

## 7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2019 à 1.974.618 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Intérêts/comptes courants	26 323	13 618	29 314
Intérêts/effets escomptés	938 290	687 527	1 637 296
Intérêts/financement de stocks	206 647	168 393	358 542
Intérêts/financements en devises	166 305	139 030	72 803
Intérêts/financements en dinars	9 148	-	354 260
Intérêts/CMT	687 714	540 149	1 191 008
<b>Total</b>	<b>2 034 428</b>	<b>1 548 717</b>	<b>3 643 223</b>
Pertes de change	155 675	841 837	1 597 267
Gains de change	-215 485	-156 350	-184 617
<b>Total net</b>	<b>1 974 618</b>	<b>2 234 204</b>	<b>5 055 873</b>

## 8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 30 juin 2019 à 274.452 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Produits des participations	13 080	-	-
Intérêts des placements	255 856	380 752	918 341
Intérêts créditeurs des comptes courants	5 516	3 576	8 704
<b>Total</b>	<b>274 452</b>	<b>384 328</b>	<b>927 045</b>

## 9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2019 à 266.109 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Produits nets sur cession d'immobilisation	-	-	80 730
Gains ordinaires	266 109	40 103	540 429
<b>Total</b>	<b>266 109</b>	<b>40 103</b>	<b>621 159</b>

## VII. Notes relatives à l'Etat de Flux de Trésorerie

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la société a choisi le modèle autorisé pour la présentation de l'état des flux de trésorerie et ce, conformément à la norme comptable générale.

### 1. Flux liés à l'exploitation

#### • Amortissements et provisions

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Amortissements immob. incorporelles	488 528	416 303	72 225
Amortissements immob. corporelles	59 123 327	56 755 743	2 367 584
Provisions sur immob. financières	560 632	440 274	120 358
Provisions sur stocks	993 108	943 958	49 150
Provisions clients et comptes rattachés	112 685	112 685	-
Provision pour risques et charges (départ à la retraite)	206 241	208 420	-2 179
Charges à payer pour congés à payer	474 585	406 430	68 155
<b>Total</b>	<b>61 959 106</b>	<b>59 283 813</b>	<b>2 675 293</b>

#### • Variation des stocks

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Stocks	42 914 192	36 446 559	6 467 633
<b>Total</b>	<b>42 914 192</b>	<b>36 446 559</b>	<b>6 467 633</b>

#### • Variation des créances

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Clients	11 254 104	6 880 640	4 373 464
Clients douteux	112 685	112 685	-
Clients ventes d'énergie	950 011	899 957	50 054
Effets à recevoir	14 109 204	7 672 460	6 436 745
Chèques en portefeuille	1 695 980	1 598 625	97 355
<b>Total</b>	<b>28 121 984</b>	<b>17 164 367</b>	<b>10 957 617</b>

#### • Variation des autres actifs

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs locaux débiteurs	134 249	112 219	22 030
Personnel-avances et acomptes	37 496	67 528	-30 032
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	-	354 153	-354 153
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	460 436	877 834	-417 398
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	207 707	359 039	-151 332
Débiteurs divers	61 109	519 380	-458 271
Débiteurs divers factures à établir	84 571	6 809	77 762
Charges constatées d'avance	222 350	176 944	45 406
<b>Total des autres actifs courants</b>	<b>1 207 918</b>	<b>2 473 905</b>	<b>-1 265 988</b>
Prêts au personnel	43 580	4 147	39 433
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>43 580</b>	<b>4 147</b>	<b>39 433</b>
<b>Total autres actifs</b>	<b>1 251 498</b>	<b>2 478 052</b>	<b>-1 226 554</b>

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs d'exploitation locaux	3 926 844	6 372 721	-2 445 877
Fournisseurs d'exploitation étrangers	2 904 916	3 088 063	-183 147
Fournisseurs effets à payer	1 014 927	2 117 774	-1 102 847
Fournisseurs d'exploitation, factures non parvenues	1 542 727	1 864 478	-321 750
<b>Total autres passifs</b>	<b>9 389 414</b>	<b>13 443 036</b>	<b>-4 053 622</b>

- **Variation des autres passifs**

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Avoir à établir	743 786	-	743 786
Rémunérations dues au personnel	9 215	3 289	5 926
Impôts à liquider	1 419 688	98 609	1 321 079
Retenues à la source	4	24 073	-24 070
Assurances groupes	3 079	-	3 079
CNSS	381 737	540 674	-158 937
Retenue UGTT	4 481	4 281	200
Charges à payer	1 388 728	1 369 569	19 159
Provisions pour augmentation légales	-	184 565	-184 565
Receveur des finances	148 900	455 575	-306 675
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>4 099 616</b>	<b>2 680 635</b>	<b>1 418 981</b>
Intérêts courus	91 286	52 780	38 506
<b>Total autres passifs financiers</b>	<b>91 286</b>	<b>52 780</b>	<b>38 506</b>
<b>Total autres passifs</b>	<b>4 190 902</b>	<b>2 733 415</b>	<b>1 457 486</b>

## **2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement**

Les flux liés aux activités d'investissement correspondent essentiellement aux opérations suivantes :

- Acquisition de matériels roulant pour 68.000 DT ;
- Travaux de construction pour 41.090 DT ;
- Acquisition de licences informatiques pour 75.975 DT ;
- Acquisition des divers matériels informatiques pour 58.407 DT ;
- Agencements et aménagements divers pour 187.158 DT ;
- Paiement des fournisseurs d'immobilisation suite à l'acquisition de matériels & outillages industriels pour 1.120.356 DT ;
- Les encaissements de la période proviennent de la cession des titres de participation SOFIJA pour 28.080 DT ;
- Règlement des avances pour cautionnement STEG pour 216.391 DT.

## **3. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement**

- Mise en paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2018 de l'ordre de 9.220.749 DT ;
- Encaissements des crédits à court terme correspondant au financement de stocks et financement en devises pour 31.045.730 DT ;

- Décaissements des crédits à court terme en principal et intérêts correspondant au financement de stocks et financement en dinars et en devises pour 24.796.046 DT.

**4. Rapprochement des montants en liquidité et équivalents de liquidités figurant dans le tableau de flux de trésorerie d'une part, et du bilan d'autre part**

<b>Libellé</b>	<b>Référence</b>	<b>Trésorerie au début de 2019</b>	<b>Trésorerie à fin juin 2019</b>	<b>Variation</b>
Placements et autres actifs financiers	Se référer à la note V.7	11 500 000	-	-11 500 000
Liquidités et équivalents de liquidités	Se référer à la note V.8	1 289 126	5 089 330	-3 800 204
Concours bancaires	Se référer à la note V.14	-369 958	-1 280 009	910 051
<b>Total</b>		<b>12 419 168</b>	<b>3 809 321</b>	<b>8 609 847</b>

### ***VIII. Note relative aux événements postérieurs au 30 juin 2019***

Il n'y a pas eu d'évènements significatifs post clôture survenus entre la date de clôture de la période arrêtée au 30 juin 2019 et la date de publication des états financiers intermédiaires, qui sans être liés à la clôture de la période :

- entraîneront des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours de la nouvelle période ; et/ou
- qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

## **IX. Note relative aux engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan comportent, au 30 juin 2019 les éléments suivants :

### Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<b>1- Engagements donnés</b>						
<b>a/ Garanties personnelles</b>						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>b/ Garanties réelles</b>						
* Hypothèques	1 870 000	1 870 000	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	18 830 000	18 830 000	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>	27 239 188	27 239 188	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>d/ Créances à l'exportation mobilisées</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>e/ Abandon de créances</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>	<b>46 069 188</b>	<b>46 069 188</b>				
<b>2- Engagements reçus</b>						
<b>a/ Garanties personnelles</b>						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>b/ Garanties réelles</b>						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>d/ Créances à l'exportation mobilisées</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>e/ Abandon de créances</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>f/ Intérêts sur emprunts</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>						
<b>3- Engagements réciproques</b>						
*Emprunt obtenu non encore encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit consenti non encore versé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Opération de portage	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit Documentaire	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande d'immobilisation	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande de longue durée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Etc	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>						

### Dettes garanties par des suretés

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
*Emprunt obligataire	Néant	Néant	Néant
* Emprunt d'investissement	Néant	Néant	Néant
*Emprunt courant de gestion	Néant	Néant	Néant
*Autres	Néant	Néant	Néant

## **X. Note relative aux parties liées**

Conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne NCT 39, les transactions avec les parties liées de la société SOTIPAPIER se présentent comme suit :

- La société SPE Capital Partners Limited, société dont le Président du Conseil d'Administration de SOTIPAPIER est gérant, a conclu un contrat portant sur la prestation de conseil et de gestion aux fins de l'implantation du plan de développement de SOTIPAPIER par la mise en place des ressources aux compétences confirmées en matière de conseil en gestion. Le contrat a été conclu le 1er janvier 2018 pour une durée d'une année, renouvelable par tacite reconduction, et en contrepartie d'une rémunération annuelle d'un montant plafonné à 40.000 Dollars Américains hors taxes. Au 30 juin 2019, le montant des honoraires, hors taxes, s'élève à 49.129 DT. La dette liée à ces facturations est nulle au 30 juin 2019.
- La société SFTC (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 99,5% du capital) a une créance au 30/06/2019 qui s'élève à 108.581 DT depuis le 31 décembre 2018.
- La société CHIMICOULEUR EMBALLAGES METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, a facturé à la société SOTIPAPIER un montant de 3.275 DT (HTVA) relatif à des achats de vieux papiers.  
La dette liée à ces facturations est nulle au 30/06/2019
- La société TUCOLLECT (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 80% du capital) a facturé un montant de 937.726 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers.  
La dette liée à ces facturations s'élève à 495.041 DT au 30 Juin 2019.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société TUCOLLECT sa quote-part dans les frais de location du dépôt pour la période allant du 1er janvier 2019 au 30 Juin 2019, et ce pour un montant de 33.075 DT (HTVA), la créance y afférente s'élève à 19.680 DT.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société CHIMICOULEUR EMBALLAGES METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, un montant de 36.338 DT (HTVA) relatif à des ventes de papiers dans le cadre de son exploitation courante.  
La créance liée à ces facturations s'élève à 18.262 DT au 30 Juin 2019.
- La société COMPTOIRS SFAXIENS, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, a une ancienne dette au 30/06/2019 qui s'élève à 1.529 DT.
- La société SOTIPAPIER a conclu des contrats de location avec M. Abdelkader Hamrouni portants sur 4 terrains à vocation agricole. Les contrats ont été conclus le 1er mai 2012 pour une durée de 20 ans. Au titre du premier semestre 2019, le loyer global, hors taxes, s'élève à 13.298 DT.
- Le directeur général a bénéficié jusqu'au 30/06/2019 :
  - ✓ d'un salaire net de 104.420 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute y compris les charges sociales s'élève à 162.699 DT,
  - ✓ de la mise à disposition d'une voiture de fonction acquise en octobre 2018.

Par ailleurs, nous présentons ci-dessous les transactions, conclues dans le cadre des opérations d'exploitation de la société SOTIPAPIER, avec les différentes sociétés du groupe de M. Abdelkader Hamrouni tels que traduites au niveau des livres comptables au 30 juin 2019 :

**Transactions au cours du premier semestre 2019 :**

<b>Société</b>	<b>Ventes</b>	<b>Achat</b>	<b>Prestation de service</b>	<b>Nature</b>
VNC	1 085 091	-	-	Vente de produits finis à l'export
COSEMAT	-	-	77 642	Conseil et assistance
CTTM	-	-	84 856	Transport/Entretien & réparation
<b>Total</b>	<b>1 085 091</b>	<b>-</b>	<b>162 498</b>	

**Solde des comptes des sociétés du groupe au 30 juin 2019 :**

<b>Société</b>	<b>Solde fournisseur</b>	<b>Solde client</b>
VNC	-	186
COSEMAT	49 366	-
CTTM	33 865	-
<b>Total</b>	<b>83 231</b>	<b>186</b>

## ***XI. Soldes intermédiaires de gestion***

Le schéma des soldes intermédiaires de gestion se présente comme suit :

<b>Produits</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Charges</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Soldes intermédiaires des exercices</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Production vendue	68 424 849	52 870 833	106 500 809	ou Déstockage de production							
Production stockée	1 760 015	-	2 710 388			998 161	-				
Production immobilisée							-				
<b>Total</b>	<b>70 184 864</b>	<b>52 870 833</b>	<b>109 211 197</b>	<b>Total</b>		<b>998 161</b>		<b>Production de l'exercice</b>	<b>70 184 864</b>	<b>51 872 672</b>	<b>109 211 197</b>
Production de l'exercice	70 184 864	51 872 672	109 211 197	Coût d'achat Mat. Premières	27 104 773	21 427 067	47 741 302				
				Achat d'approvisionnements consommés	16 636 769	11 721 505	25 379 004				
<b>Total</b>	<b>70 184 864</b>	<b>51 872 672</b>	<b>109 211 197</b>	<b>Total</b>	<b>43 741 541</b>	<b>33 148 572</b>	<b>73 120 306</b>	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>26 443 323</b>	<b>18 724 100</b>	<b>33 402 399</b>
Marge sur coût matières	26 443 323	18 724 100	36 090 891	Autres charges	2 898 668	1 996 492	4 288 485				
<b>Total</b>	<b>26 443 323</b>	<b>18 724 100</b>	<b>36 090 891</b>	<b>Total</b>	<b>2 898 668</b>	<b>1 996 492</b>	<b>4 288 485</b>	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>23 544 655</b>	<b>16 727 608</b>	<b>31 802 405</b>
Valeur ajoutée brute	23 544 655	16 727 608	31 802 405	Impôts, taxes et versements assimilés	219 150	175 758	469 864				
				Charges de personnel	3 235 216	2 853 505	6 281 885				
<b>Total</b>	<b>23 544 655</b>	<b>16 727 608</b>	<b>31 802 405</b>	<b>Total</b>	<b>3 454 366</b>	<b>3 029 263</b>	<b>6 751 749</b>	<b>Excédent Brut d'exploitation</b>	<b>20 090 289</b>	<b>13 698 345</b>	<b>25 050 657</b>
Excédent Brut d'exploitation	20 090 289	13 698 345	25 050 657	Dotation aux amortissements et aux provisions	2 675 293	1 860 886	5 137 369				
Autres produits ordinaires	329 199	71 603	710 251	Charges financières	1 974 618	2 234 204	5 055 873				
Produits financiers	274 452	384 328	927 045	Impôts sur le résultat ordinaire	2 956 801	1 725 302	1 670 609				
<b>Total</b>	<b>20 693 940</b>	<b>14 154 276</b>	<b>26 687 953</b>	<b>Total</b>	<b>7 606 712</b>	<b>5 820 392</b>	<b>11 863 851</b>	<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>13 087 227</b>	<b>8 333 884</b>	<b>14 824 101</b>
Résultat des activités ordinaires après impôt	13 087 227	8 333 884	14 824 101	Elément extraordinaire contribution Conjoncturelle			1 553 924				
<b>Total</b>	<b>13 087 227</b>	<b>8 333 884</b>	<b>14 824 102</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 553 924</b>	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>13 087 227</b>	<b>8 333 884</b>	<b>13 270 178</b>

Tunis, le 29 août 2019

Messieurs les Actionnaires  
de la Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton  
«SOTIPAPIER»  
13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle Saint Gobain, Megrine Riadh, 2014.

Messieurs,

### ***Introduction***

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société «SOTIPAPIER», qui comprennent le bilan au 30 juin 2019, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 67.782.380 DT, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 13.087.227 DT.

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

### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires.

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

### ***Conclusion***

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

**Conseil Audit Formation CAF**

**Tunisie Audit et Conseil**

**Abderrahmen FENDRI**

**Wassim CHAKROUN**

**Associé**

**Associé**

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

#### Arab Tunisian Bank -ATB- Siège social : 9, rue Hédi Nourra – 1001 Tunis

L'Arab Tunisian Bank publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mme Sonia KETARI LOUZIR et Mr Chiheb GHANMI.

### Bilan

Arrêté au 30 JUIN 2019

(Unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
<b>ACTIF</b>				
Caisse et avoirs auprès de la BCT et CCP	1	337 307	60 206	195 522
Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	529 848	207 703	515 781
Créances sur la clientèle	3	4 059 097	4 101 568	4 155 435
Portefeuille-titres commercial	4	-	-	- (*)
Portefeuille d'investissement	5	1 361 916	1 344 571	1 366 910 (*)
Valeurs immobilisées	6	76 588	74 548	70 919
Autres actifs	7	99 657	38 682	104 600 (*)
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 464 413</b>	<b>5 827 278</b>	<b>6 409 167</b>
<b>PASSIF</b>				
Banque centrale et CCP		678 000	672 000	785 000
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	8	63 652	121 436	113 387
Dépôts et avoirs de la clientèle	9	4 729 717	4 181 670	4 655 248
Emprunts et ressources spéciales	10	304 952	230 147	248 267
Autres passifs	11	143 623	59 665	60 811 (*)
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>5 919 944</b>	<b>5 264 918</b>	<b>5 862 713</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
	12			
Capital		100 000	100 000	100 000
Réserves		438 687	437 687	437 687
Résultats reportés		767	1 449	1 449
Résultat de l'exercice		5 015	23 224	7 318
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>544 469</b>	<b>562 360</b>	<b>546 454</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>6 464 413</b>	<b>5 827 278</b>	<b>6 409 167</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité (voir note aux états financiers N°4)

## Etat des engagements hors bilan

Arrêté au 30 JUIN 2019

(Unité : en 1000 DT)

	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
<b><u>PASSIFS EVENTUELS</u></b>			
Cautions, avals et autres garanties données	644 883	533 294	679 462
Crédits documentaires	203 988	250 300	207 179
Actifs donnés en garantie	570 000	478 000	728 000
<b>TOTAL PASSIFS EVENTUELS</b>	<b>1 418 871</b>	<b>1 261 594</b>	<b>1 614 641</b>
<b><u>ENGAGEMENTS DONNES</u></b>			
Engagements de financement donnés	263 478	210 231	230 569
Engagements sur titres	750	1 500	750
<b>TOTAL ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>264 228</b>	<b>211 731</b>	<b>231 319</b>
<b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>			
Garanties reçues	798 340	588 187	786 434

**Etat de résultat**  
**Période du 01.01.2019 au 30.06.2019**  
(Unité : en 1000 DT)

	Note	Période du 01.01.2019 au 30.06.2019	Période du 01.01.2018 au 30.06.2018	Exercice 2018
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</u></b>				
Intérêts et revenus assimilés	13	201 498	178 448	357 371
Commissions (en produits)	14	29 972	30 198	66 012
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	15	9 638	12 036	24 595 (*)
Revenus du portefeuille d'investissement	16	36 400	39 587	74 470 (*)
<b>Total produits d'exploitation bancaire</b>		<b>277 508</b>	<b>260 269</b>	<b>522 448</b>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</u></b>				
Intérêts encourus et charges assimilées	17	156 317	125 246	263 244
Commissions encourues		6 196	6 072	12 815
<b>Total charges d'exploitation bancaire</b>		<b>162 513</b>	<b>131 318</b>	<b>276 059</b>
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>114 995</b>	<b>128 951</b>	<b>246 389</b>
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	18	(15 870)	(21 306)	(56 824)
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	19	(9 184)	(6 865)	(15 988)
Autres produits d'exploitation		59	55	112
Frais de Personnel	20	(49 036)	(42 817)	(93 579)
Charges générales d'exploitation	21	(27 222)	(25 488)	(54 092)
Dotations aux amortissements et aux Provisions sur immobilisations		(7 928)	(7 248)	(16 349)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 814</b>	<b>25 282</b>	<b>9 669</b>
Solde en gain \ perte provenant des autres éléments ordinaires		(566)	(1 047)	(1 154)
Impôt sur les bénéfices		(233)	(1 011)	(1 067)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>5 015</b>	<b>23 224</b>	<b>7 448</b>
Solde en gain\perte provenant des éléments extraordinaires		-	-	(130)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>5 015</b>	<b>23 224</b>	<b>7 318</b>
Effets des modifications comptables (net d'impôts)		-	-	
<b>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>5 015</b>	<b>23 224</b>	<b>7 318</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité (voir note aux états financiers N°4)

**Etat des flux de trésorerie**  
**Période du 01.01.2019 au 30.06.2019**  
 (Unité : en 1000 DT)

	Note	Période du 01.01.2019 au 30.06.2019	Période du 01.01.2018 au 30.06.2018	Exercice 2018	
<b><u>ACTIVITES D'EXPLOITATION</u></b>					
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement)		230 367	238 744	464 296	(*)
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(158 212)	(126 220)	(272 681)	
Dépôts \ Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		212 849	86 921	(98 138)	
Prêts et avances \ Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		90 197	(114 402)	(162 803)	
Dépôts \ Retraits de dépôts de la clientèle		64 132	(500 815)	(22 048)	
Titres de placement		-	-	-	(*)
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(45 668)	(45 278)	(90 728)	
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		48 209	(21 478)	(134 819)	
Impôt sur les sociétés		(1 305)	2 853	(2 588)	
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>		<b>440 569</b>	<b>(479 675)</b>	<b>(319 509)</b>	
<b><u>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u></b>					
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		44 039	49 070	79 593	(*)
Acquisitions \ Cessions sur portefeuille d'investissement		(11 335)	144 167	127 471	(*)
Acquisitions \ Cessions sur immobilisations		(7 971)	(11 853)	(14 508)	
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		<b>24 733</b>	<b>181 384</b>	<b>192 556</b>	
<b><u>ACTIVITES DE FINANCEMENT</u></b>					
Emission d'emprunts		74 916	3 863	11 340	
Remboursement d'emprunts		(7 477)	(22 124)	(7 477)	
Augmentation \ diminution ressources spéciales		(8 168)	-	(6 248)	
Dividendes versés		(7 000)	(23 000)	(23 000)	
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		<b>52 271</b>	<b>(41 261)</b>	<b>(25 385)</b>	
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		-	-	-	
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		517 573	(339 552)	(152 338)	
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice		(373 697)	(221 359)	(221 359)	
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>22</b>	<b>143 876</b>	<b>(560 911)</b>	<b>(373 697)</b>	

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité (voir note aux états financiers N°4)

# NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2019

## 1. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers annuels de l'Arab Tunisian Bank, arrêtés au 30 JUIN 2019, sont élaborés et présentés 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; 93/08 du 30/07/93 et 99/04 du 19/03/99, circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011, la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012, la circulaire n°2013-21 du 30 décembre 2013, la circulaire n° 2017-06 du 31 juillet 2017 et la circulaire n° 2018-06 du 05 juin 2018.

## 2. METHODES COMPTABLES APPLIQUEES

Les états financiers de l'Arab Tunisian Bank 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 :

### Règles de prise en compte des revenus

Les revenus sont pris en compte en résultat de façon à les rattacher à l'exercice au cours duquel ils sont courus, sauf si leur encaissement effectif n'est pas raisonnablement assuré.

- Rattachement des intérêts :

Les intérêts et agios sont comptabilisés parmi les produits de l'exercice à mesure qu'ils sont courus sur la base du temps écoulé.

Cette règle s'applique à l'ensemble des intérêts contractuels qui couvrent les intérêts prévus dans l'échéancier de remboursement ainsi que les intérêts de retard.

- Les intérêts et agios réservés :

Les intérêts et agios dont le recouvrement est devenu incertain, constatés lors de l'évaluation des actifs et couverture des risques, sont logés dans un compte de passif intitulé « agios réservés ».

La banque a établi ses critères de réservation d'agios sur la base de l'article 9 de la circulaire BCT n° 91-24 qui prévoit que les intérêts et les agios débiteurs relatifs aux créances classées dans les classes 2, 3 et 4 ne doivent être comptabilisés en chiffre d'affaires qu'au moment de leur encaissement. Ainsi, tout intérêt ayant été précédemment comptabilisé mais non payé est déduit du résultat et comptabilisé en agios réservés.

- Commissions :

Les commissions sont prises en compte dans le résultat :

- Lorsque le service est rendu
- À mesure qu'elles sont courues sur la période couverte par l'engagement ou la durée de réalisation du crédit.

### Evaluation des engagements et des provisions y afférentes

#### Evaluation des engagements

Pour l'arrêté des états financiers au 30.06.2019, il a été procédé à l'évaluation des engagements et la détermination des provisions y afférentes 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, circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011, la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 et la circulaire n°2013-21 du 30 décembre 2013.

Les classes de risque sont définies de la manière suivante :

- Actifs courants (Classe 0) : Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais paraît assuré ;
- Actifs nécessitant un suivi particulier (Classe 1) : Font partie de la classe 1, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est encore assuré ;
- Actifs incertains (Classe 2) : Font partie de la classe 2, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est incertain ;
- Actifs préoccupants (Classe 3) : Font partie de la classe 3 tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement est menacé ;

- Actifs compromis (Classe 4) : Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours, les actifs restés en suspens pour un délai supérieur à 360 jours ainsi que les créances contentieuses.

## Provisions

### ➤ **Provisions individuelles :**

Les provisions requises sur les actifs classés sont déterminées selon les taux prévus par la Banque Centrale de Tunisie dans la circulaire n° 91-24 et sa note aux banques n°93 23. L'application de la réglementation prudentielle conduit à retenir des taux de provision prédéterminés par classe d'actif.

Les taux se présentent comme suit :

Classe de risque	Taux de provision
Classe 0 et 1	0%
Classe 2	20%
Classe 3	50%
Classe 4	100%

Ces provisions sont constituées individuellement sur les créances auprès de la clientèle.

### ➤ **Provisions collectives :**

#### **Provisions collectives :**

En application des dispositions de la circulaire aux banques n°2012-02 du 11 janvier 2012, la banque a procédé à la comptabilisation par prélèvement sur le résultat de l'exercice 2019, des provisions à caractère général dites « provisions collectives ». Ces provisions ont été constituées en couverture des risques latents sur les engagements courants (Classe 0) et des engagements nécessitant un suivi particulier (Classe 1) au sens de l'article 8 de la circulaire n°91-24. Ces provisions ont été déterminées en se basant sur les règles prévues par la note aux établissements de crédit n°2012-08 du 2 mars 2012.

La méthodologie adoptée par la banque a consisté au :

- Regroupement des engagements classés 0 et 1 en groupes homogènes par nature de débiteur et par secteur d'activité ;
- Calcul d'un taux de migration moyen pour chaque groupe qui correspond aux risques additionnels du groupe considéré en N rapporté aux engagements 0 et 1 du même groupe de l'année N-1 ; Les taux de migration moyens ont été calculés sur la période 2008-2019.
- Détermination d'un facteur scalaire par groupe traduisant l'aggravation des risques en 2019. Il est déterminé en rapportant la proportion des impayés et consolidations au niveau des engagements classés 0 et 1 d'un groupe donné de l'année 2018 sur la même proportion en 2019. Ce facteur ne peut être inférieur à 1.
- L'application des taux de provisionnements minimaux proposés par la circulaire aux banques n°2012-08.

### ➤ **Provisions sur actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3ans :**

En application des dispositions de la circulaire aux banques n°2013-21 du 30 décembre 2013, la banque a procédé à la comptabilisation par prélèvement sur le résultat de l'exercice 2018 et des capitaux propres, des provisions additionnelles. Ces provisions ont été constituées en couverture du risque net sur les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans. Ces provisions ont été déterminées conformément aux quotités minimales prévues par l'article 1 de ladite circulaire :

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

Ce taux est appliquée au risque net non couvert soit le montant de l'engagement déduction faite :

- 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.

➤ **Provisions sur éléments d'actifs :**

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 sur la clientèle, portefeuille titres...).

**Règles de classification et d'évaluation des titres et constatation des revenus y afférents**

**Classement des titres**

Le portefeuille titres est composé du portefeuille commercial et du portefeuille d'investissement.

Le portefeuille-titres commercial

- Titres de transaction : titres à revenu fixe ou variable acquis en vue de leur revente à brève échéance et dont le marché de négociation est jugé liquide ;
- Titres de placement : ce sont les titres acquis avec l'intention de les détenir à court terme durant une période supérieure à 3 mois ;

Le portefeuille d'investissement

- Titres d'investissement : les titres acquis avec l'intention ferme de les détenir en principe jusqu'à leur échéance et dont la banque dispose de moyens suffisants pour concrétiser cette intention ;
- Titres de participation : actions et autres titres à revenu variable détenus pour en retirer une rentabilité satisfaisante sur une longue période, ou pour permettre la poursuite des relations bancaires avec la société émettrice ;
- Parts dans les entreprises associées et co-entreprises et parts dans les entreprises liées : les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque, permettant ou non d'exercer une influence notable, un contrôle conjoint ou exclusif sur la société émettrice.

**Evaluation des titres**

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement, de participation ou de parts dans les entreprises associées et les co-entreprises et parts dans les entreprises liées.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission.

A la date d'arrêté, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

- Les titres de transaction : Ces titres sont évalués à la valeur de marché (le cours boursier moyen pondéré). La variation du cours consécutive à leur évaluation à la valeur de marché est portée en résultat.
- Les titres de placement : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Il ne peut y avoir de compensation entre les plus-values latentes de certains titres avec les pertes latentes sur d'autres titres.  
La moins-value latente ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché donne lieu à la constitution de provision contrairement aux plus-values latentes qui ne sont pas constatées.
- Les titres d'investissement : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Le traitement des plus-values latentes sur ces titres est le même que celui prévu pour les titres de placement. Les moins-values latentes donnent lieu à la constitution de provisions.

**Revenus du portefeuille titres :**

Les intérêts sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée. Les intérêts courus sur les participations en rétrocession dont l'encaissement effectif est raisonnablement certain sont constatés en produits.

Les dividendes sur les titres à revenu variable détenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

**Règles de conversion des opérations en monnaies étrangères, de réévaluation et de constatation des résultats de changes :**

- Règles de conversion : les charges et produits libellés en devises sont convertis en dinars sur la base du cours de change au comptant à la date de leur prise en compte ;

- Réévaluation des comptes de position : à chaque arrêté comptable les éléments d'actif, de passif et de hors bilan sont réévalués sur la base du cours moyen des devises sur le marché interbancaire publié par la BCT à la date d'arrêté.
- Constatation du résultat de change : à chaque arrêté comptable la différence entre, d'une part les éléments d'actif, de passif et de hors bilan et d'autres parts les montants correspondants dans les comptes de contre valeurs position de change sont prises en compte en résultat de la période concernée.

### Immobilisations et amortissements

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à la valeur d'acquisition hors TVA déductible. Elles sont amorties suivant la méthode de l'amortissement linéaire.

Par dérogation à cette règle, le siège social a fait l'objet d'une réévaluation au cours de l'exercice 2000 ayant dégagée une réserve de réévaluation figurant parmi les capitaux propres pour un montant de 4 219 KDT.

Les taux d'amortissement linéaire pratiqués sont les suivants :

Immeuble & construction	: 2%
Immeuble hors exploitation	: 10%
Mobilier et matériels de bureau	: 10%
Matériels de transport	: 20%
Matériel de sécurité & coffre	: 5%
Matériel informatique	: 20%
Logiciels	: 20%
Œuvres d'art	: 10%
A. A & Installations	: 10%

### 3. NOTES EXPLICATIVES

*Les chiffres sont exprimés en milliers de Dinars (1000 DT = 1 KDT)*

#### 3.1 ACTIF

##### Note 1 : Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

La caisse et avoirs auprès de la BCT se sont élevés à 337 307 KDT au 30 JUIN 2019 contre 60 206 KDT au 30 JUIN 2018 et 195 522 KDT au 31 décembre 2018.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Caisse	27 302	32 679	38 223
Compte courant BCT	309 979	27 472	157 271
Compte courant postal	21	20	22
Traveller's Chèques	5	5	6
IBS Transport de fonds	-	30	-
<b>Total général</b>	<b>337 307</b>	<b>60 206</b>	<b>195 522</b>

##### Note 2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers.

Les créances sur les établissements bancaires et financiers s'élèvent à 529 848 KDT au 30 JUIN 2019 contre 207 703 KDT au 30 JUIN 2018 et 515 781 KDT au 31 décembre 2018.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Avoirs en compte sur les établissements bancaires	173 525	46 747	411 656
Prêts aux établissements bancaires	299 479	110 794	45 990
Créances rattachées sur les avoirs et prêts aux établissements bancaires	353	1 081	21
<b>Total créances sur établissements bancaires</b>	<b>473 357</b>	<b>158 622</b>	<b>457 667</b>
Avoirs en compte sur les établissements financiers	17 101	8 054	13 206

Prêts aux établissements financiers	38 847	40 359	44 004
Créances rattachées sur les avoirs et prêts aux établissements financiers	543	668	904
<b>Total créances sur établissements financiers</b>	<b>56 491</b>	<b>49 081</b>	<b>58 114</b>
<b>Total</b>	<b>529 848</b>	<b>207 703</b>	<b>515 781</b>

**Note 3 : Créances sur la clientèle.**

Les créances sur la clientèle présentent au 30 JUIN 2019 un solde net de 4 059 097 KDT contre 4 101 568 KDT au 30 JUIN 2018 et 4 155 435 KDT au 31 décembre 2018.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Comptes ordinaires débiteurs	543 167	459 966	469 634
Avances sur placements à terme	15 500	13 952	13 021
Créances rattachées sur comptes de la clientèle	2 751	7 603	2 241
<b>Total comptes débiteurs &amp; Autres créances</b>	<b>561 418</b>	<b>481 521</b>	<b>484 896</b>
Portefeuille Escompte	344 889	336 476	392 623
Crédits à la clientèle non échus	2 760 507	3 046 030	2 965 795
Créances douteuses et litigieuses	302 330	267 221	286 442
Produits à recevoir	33 503	34 087	29 912
Produits perçus d'avance	(8 168)	(8 279)	(9 168)
Créances impayées	423 312	218 668	340 986
<b>Total autres concours à la clientèle</b>	<b>3 856 373</b>	<b>3 894 203</b>	<b>4 006 590</b>
Crédits sur ressources spéciales extérieures	96 104	109 583	100 598
Créances rattachées sur crédits sur ressources spéciales	1 045	900	958
<b>Total Crédits sur ressources spéciales</b>	<b>97 149</b>	<b>110 483</b>	<b>101 556</b>
<b>Total brut des crédits accordés à la clientèle</b>	<b>4 514 940</b>	<b>4 486 207</b>	<b>4 593 042</b>
<b>A déduire couverture :</b>			
Agios réservés	(120 538)	(94 310)	(116 044)
Provisions individuelles	(267 798)	(231 618)	(256 438)
Provision additionnelle (Cir BCT 2013-21)	(42 829)	(36 604)	(40 947)
Provisions collectives (Cir BCT 2012-02)	(24 678)	(22 107)	(24 178)
<b>Total Provisions et agios</b>	<b>(455 843)</b>	<b>(384 639)</b>	<b>(437 607)</b>
<b>Total net des créances sur la clientèle</b>	<b>4 059 097</b>	<b>4 101 568</b>	<b>4 155 435</b>

**Note 4 : Portefeuille-titres commercial**

Suivant le PV du Conseil d'Administration N° 156 datant le 29 novembre 2018, il a été décidé de reclasser les bons de trésors assimilables en portefeuille investissement.

**Note 5 : Portefeuille d'investissement.**

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 JUIN 2019 à 1 361 916 KDT contre 1 344 571 au 30 JUIN 2018 et 1 366 910 KDT au 31 décembre 2018.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

:

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Titres d'investissement (1)	1 301 767	1 283 586	1 301 626
Parts dans les entreprises liées (2)	43 177	32 728	33 034
Titres de participations (3)	52 743	48 736	49 916
Créances rattachées	25 907	22 892	34 828
<b>Total brut du portefeuille d'investissement</b>	<b>1 423 594</b>	<b>1 387 942</b>	<b>1 419 404</b>
Provisions	(61 678)	(43 371)	(52 494)
<b>Total Provision et plus-value réservées</b>	<b>(61 678)</b>	<b>(43 371)</b>	<b>(52 494)</b>
<b>Valeur nette du portefeuille d'investissement</b>	<b>1 361 916</b>	<b>1 344 571</b>	<b>1 366 910</b>

## Note 6 : Valeurs Immobilisées

Le solde net des valeurs immobilisées s'élève au 30 JUIN 2019 à 76 588 KDT contre 74 548 au 30 JUIN 2018 et 70 919 KDT au 31 décembre 2018.

Le tableau de variation des immobilisations se présente comme suit :

Désignation	VB au 31.12.18	Acquisition	Cession / Transfert	VB au 30.06.19	Amort / Provision Cumul au 31.12.18	Dotation	Reprise / Sortie	Amort / Provision Cumul au 30.06.19	VCN au 30.06.19
<b>1) Immobilisation Incorporelles</b>	<b>38 873</b>	<b>5 821</b>	<b>-</b>	<b>44 694</b>	<b>(25 781)</b>	<b>(2 741)</b>	<b>-</b>	<b>(28 522)</b>	<b>16 172</b>
Logiciels	38 326	5 817	-	44 143	(25 630)	(2 736)	-	(28 366)	15 777
Droit au bail	429	-	-	429	(151)	(5)	-	(156)	273
Autres immobilisations incorporelles	118	4	-	122	-	-	-	-	122
<b>2) Immobilisations Corporelles</b>	<b>155 352</b>	<b>1 668</b>	<b>(4 306)</b>	<b>152 714</b>	<b>(105 511)</b>	<b>(4 768)</b>	<b>5 207</b>	<b>(105 072)</b>	<b>47 642</b>
<u>Immobilisation d'exploitation</u>	<u>76 707</u>	<u>705</u>	<u>-</u>	<u>77 412</u>	<u>(47 265)</u>	<u>(1 611)</u>	<u>-</u>	<u>(48 876)</u>	<u>28 536</u>
Terrains d'exploitation	5 153	-	-	5 153	-	-	-	-	5 153
Bâtiments	17 293	-	-	17 293	(7 432)	(171)	-	(7 603)	9 690
Aménagements de bâtiments	54 261	705	-	54 966	(39 833)	(1 440)	-	(41 273)	13 693
<u>Immobilisation hors exploitation</u>	<u>8 908</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8 908</u>	<u>(7 287)</u>	<u>(88)</u>	<u>-</u>	<u>(7 375)</u>	<u>1 533</u>
Terrains hors exploitation	36	-	-	36	-	-	-	-	36
Bâtiments	8 872	-	-	8 872	(7 287)	(88)	-	(7 375)	1 497
<u>Matériels &amp; Mobiliers de bureau</u>	<u>8 972</u>	<u>758</u>	<u>-</u>	<u>9 730</u>	<u>(6 188)</u>	<u>(292)</u>	<u>236</u>	<u>(6 244)</u>	<u>3 486</u>
Matériels de transport	10 526	123	-	10 649	(7 793)	(627)	539	(7 881)	2 768
Matériels informatique	45 034	-	(4 306)	40 728	(34 380)	(2 033)	4 440	(31 973)	8 755
Matériels de sécurité	5 188	70	-	5 258	(2 531)	(117)	(8)	(2 656)	2 602
Autres immobilisations	17	12	-	29	(67)	-	-	(67)	(38)
<b>3) Immobilisations encours</b>	<b>7 986</b>	<b>4 788</b>	<b>-</b>	<b>12 774</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 774</b>
Immobilisations corporelles encours	4 468	1 127	-	5 595	-	-	-	-	5 595
Immobilisations incorporelles encours	3 518	3 661	-	7 179	-	-	-	-	7 179
<b>Total</b>	<b>202 211</b>	<b>12 277</b>	<b>(4 306)</b>	<b>210 182</b>	<b>(131 292)</b>	<b>(7 509)</b>	<b>5 207</b>	<b>(133 594)</b>	<b>76 588</b>

## Note 7 : Autres actifs

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 JUIN 2019 à 99 657 KDT contre 38 682 au 30 JUIN 2018 et 104 600 KDT au 31 décembre 2018 détaillée comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Comptes d'attente	68 878	13 073	76 114
Crédits & Avances aux Personnels	27 985	22 227	25 589
Impôts Actif	6 114	5 197	5 996
Charges à répartir	1 296	1 740	1 589
Stocks Imprimés & Fournitures	1 562	1 442	1 490
Crédits pris en charge par l'Etat	288	305	288
Provisions pour risques et charges	(6 466)	(5 302)	(6 466)
<b>Total général</b>	<b>99 657</b>	<b>38 682</b>	<b>104 600</b>

### 3.2 PASSIF

#### Note 8 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers.

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers ont atteint 63 652 KDT au 30 JUIN 2019 contre 121 436 KDT au 30 JUIN 2018 et 113 387 KDT au 31 décembre 2018.

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	54 303	112 046	102 851
Dépôts et avoirs des établissements financiers	9 349	9 390	10 536
<b>Total</b>	<b>63 652</b>	<b>121 436</b>	<b>113 387</b>

#### Note 9 : Dépôts de la clientèle.

Les dépôts collectés auprès de la clientèle ont atteint 4 729 717 KDT au 30 JUIN 2019 contre 4 181 670 KDT au 30 JUIN 2018 et 4 655 248 KDT au 31 décembre 2018.

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Dépôts à vue	1 467 573	1 446 738	1 544 504
Dépôts à terme	1 955 530	1 476 537	1 782 709
Comptes d'épargne	1 083 930	1 038 685	1 082 519
Autres sommes dues à la clientèle	204 452	204 196	238 151
Dettes rattachées	18 232	15 514	7 365
<b>Total</b>	<b>4 729 717</b>	<b>4 181 670</b>	<b>4 655 248</b>

#### Note 10 : Emprunts et ressources spéciales.

Les emprunts et ressources spéciales ont atteint 304 952 KDT au 30 JUIN 2019 contre 230 147 KDT au 30 JUIN 2018 et 248 267 KDT au 31 décembre 2018.

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
<b>Emprunts matérialisés</b>	<b>155 787</b>	<b>86 635</b>	<b>92 025</b>
Emprunts Obligataires	23 325	86 635	25 406
Emprunts subordonnés	130 749	-	61 229
Dettes rattachées sur emprunts matérialisés	1 713	-	5 390
<b>Ressources spéciales</b>	<b>149 165</b>	<b>139 316</b>	<b>156 242</b>
<b>Ressources extérieures</b>	<b>145 027</b>	<b>137 571</b>	<b>153 107</b>
Ressources extérieures en dinars	70 918	137 571	78 998
Ressources extérieures en devises	74 109	-	74 109
<b>Ressources budgétaires</b>	<b>1 998</b>	<b>1 745</b>	<b>2 084</b>
<b>Dettes rattachées sur ressources spéciales</b>	<b>2 140</b>	<b>4 196</b>	<b>1 051</b>
<b>Total</b>	<b>304 952</b>	<b>230 147</b>	<b>248 267</b>

#### Note 11 : Autres passifs.

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 JUIN 2019 à 143 623 KDT contre 64 967 KDT au 30 JUIN 2018 et 60 811 KDT au 31 décembre 2018 détaillée comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Frais liés au personnel	20 540	17 128	29 553
Divers frais à payer	23 629	21 341	12 005
Impôts passif	10 355	8 890	18 271
Provisions pour risques et charges	8 872	5 988	7 247
Comptes d'attente	80 227	6 318	(6 265)
<b>Total</b>	<b>143 623</b>	<b>59 665</b>	<b>60 811</b>

### 3.3 CAPITAUX PROPRES

#### Note 12 : Capitaux propres

A la date du 30 JUIN 2019, le capital social s'élève à 100 000 KDT composé de 100 000 000 actions d'une valeur nominale de 1 DT libérée en totalité.

Les capitaux propres ont atteint 544 469 KDT à fin juin 2019 contre 562 360 KDT à fin juin 2018 et 546 454 KDT à fin 2018 (après affectation) ainsi détaillée :

(KDT EN)	Capital	Prime d'émission	Réserve légale	Réserve spéciale réévaluation de	Réserve pour Réinvest exonérés disponible	Réserve pour Réinvest exonérés indisponible	Réserve à régime spécial	fond pour risques généraux	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31.12.2018 avant affectation	100 000	128 904	10 000	4 219	118 990	171 599	2 790	1 185	1 449	7 318	546 454
Réserves à régime spécial devenues disponibles											-
<b>Affectations des bénéfices non réparties au 31.12.2018</b>											
Réserve pour réinvestissement						1 000				(1 000)	-
Dividendes										(7 000)	(7 000)
Résultats reportés									(682)	682	-
Solde au 31.12.2018 après affectation	100 000	128 904	10 000	4 219	118 990	172 599	2 790	1 185	767	-	539 454
Résultat net 30.06.2019										5 015	5 015
Solde au 30.06.2019 avant affectation	100 000	128 904	10 000	4 219	118 990	172 599	2 790	1 185	767	5 015	544 469

#### ETAT DE RESULTAT

#### Note 13 : Intérêts et revenus assimilés.

Les intérêts et revenus assimilés ont totalisé un montant de 201 498 KDT au cours du 1er semestre de 2019 contre un montant de 178 448 KDT au cours du 1er semestre de 2018 et 357 371 KDT au cours de l'exercice 2018.

Désignation	Période du 01.01.2019 au 30.06.2019	Période du 01.01.2018 au 30.06.2018	Période du 01.01.2018 au 31.12.2018
<b>Opérations avec les établissements bancaires et financiers et la BCT</b>	<b>3 688</b>	<b>7 548</b>	<b>10 389</b>
Intérêts sur opérations de trésorerie et interbancaires	3 379	3 515	4 950
Profit/ Perte vente et achat à terme devises	309	4 033	5 439
<b>Opérations avec la clientèle</b>	<b>197 810</b>	<b>170 900</b>	<b>346 982</b>
Intérêts sur crédit CT & MLT	168 291	142 812	291 204
Intérêts sur comptes courants débiteurs	29 519	28 088	55 778
<b>Total</b>	<b>201 498</b>	<b>178 448</b>	<b>357 371</b>

#### Note 14 : Commissions (en produits)

Les commissions ont totalisé un montant de 29 972 KDT au cours du 1er semestre de 2019 contre un montant de 30 196 KDT au cours du 1er semestre de 2018 et 66 012 KDT au cours de l'exercice 2018.

Désignation	Période du 01.01.2019 au 30.06.2019	Période du 01.01.2018 au 30.06.2018	Période du 01.01.2018 au 31.12.2018
Commissions sur comptes et moyen de paiement	19 905	18 199	42 488
Commissions sur opérations internationales	4 129	2 316	8 158

Commissions sur cautions, aval et autres garanties données par la banque	3 934	4 027	10 912
Récupérations et autres commissions	2 004	5 656	4 454
<b>Total</b>	<b>29 972</b>	<b>30 198</b>	<b>66 012</b>

**Note 15 : Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières**

Les gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières ont totalisé un montant de 9 638 KDT au cours du 1er semestre de 2019 contre un montant de 12 036 KDT au cours du 1er semestre de 2018 et 24 595 KDT au cours de l'exercice 2018.

Désignation	Période du 01.01.2019 au 30.06.2019	Période du 01.01.2018 au 30.06.2018	Période du 01.01.2018 au 31.12.2018
Gain net sur titres de placement	59	-	1 325
Gain net sur opérations de change	9 579	12 036	23 270
<b>Total</b>	<b>9 638</b>	<b>12 036</b>	<b>24 595</b>

**Note 16: Revenus du portefeuille d'investissement.**

Les revenus du portefeuille d'investissement ont totalisé un montant de 36 400 KDT au cours du 1er semestre de 2019 contre un montant de 39 587 KDT au cours du 1er semestre de 2018 et 74 470 KDT au cours de l'exercice 2018.

Désignation	Période du 01.01.2019 au 30.06.2019	Période du 01.01.2018 au 30.06.2018	Période du 01.01.2018 au 31.12.2018
Intérêts et revenus assimilés sur titres d'investissement	34 013	36 699	71 201
Dividendes et revenus assimilés sur titres de participation	194	359	440
Dividendes et revenus assimilés sur parts dans les entreprises liées	2 193	2 529	2 829
Dividendes et revenus assimilés sur parts dans les participations avec convention de rétrocession	-	-	-
Agios réservés sur parts dans les participations avec convention de rétrocession	-	-	-
<b>Total</b>	<b>36 400</b>	<b>39 587</b>	<b>74 470</b>

**Note 17 : Intérêts encourus et charges assimilées.**

Les intérêts encourus et charges assimilées ont totalisé un montant de 156 317 KDT au cours du 1er semestre de 2019 contre un montant de 125 246 KDT au cours du 1er semestre de 2018 et 263 244 KDT au cours de l'exercice 2018.

Désignation	Période du 01.01.2019 au 30.06.2019	Période du 01.01.2018 au 30.06.2018	Période du 01.01.2018 au 31.12.2018
<b>Intérêts encourus et charges assimilées</b>	<b>156 278</b>	<b>125 218</b>	<b>263 184</b>
Opérations avec les établissements bancaires et financiers et BCT	36 553	41 316	88 835
Opérations avec la clientèle	113 389	77 801	161 786
Emprunts et ressources spéciales	6 336	6 101	12 563
<b>Autres intérêts et charges</b>	<b>39</b>	<b>28</b>	<b>60</b>
<b>Total</b>	<b>156 317</b>	<b>125 246</b>	<b>263 244</b>

**Note 18 : Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif**

Les dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif ont totalisé un montant de 15 870 KDT au cours du premier semestre 2019 contre un montant de 21 306 KDT au cours du premier semestre 2018 et 56 824 KDT au cours de l'exercice 2018 se détaillant ainsi:

Désignation	Période du 01.01.2019 au 30.06.2019	Période du 01.01.2018 au 30.06.2018	Période du 01.01.2018 au 31.12.2018
Dotations aux provisions sur créances douteuses (*)	12 000	12 786	54 551
Dotations aux provisions collectives Cir BCT 2012-02 (*)	500	695	2 766
Dotations aux provisions additionnelles sur créances Cir BCT 2013-21 (*)	1 882	4 200	14 443
Dotations aux provisions sur autres éléments d'actifs & autres risques et charges (*)	1 625	1 581	4 364
Frais de recouvrement	236	2 044	455
<b>Total dotations</b>	<b>16 243</b>	<b>21 306</b>	<b>76 579</b>
Pertes sur créances	267	-	4 249
<b>Total dotations &amp; pertes et radiations sur créances</b>	<b>16 510</b>	<b>21 306</b>	<b>80 828</b>
Reprises de provisions sur créances douteuses	(640)	-	(17 744)
Reprise de provision sur créances additionnelles Cir BCT 2013-21	-	-	(5 900)
Reprise de provisions collectives Cir BCT 2012-02	-	-	-
Reprise de provisions sur autres éléments d'actifs & autres risques et charges	-	-	(360)
<b>Total Reprises</b>	<b>(640)</b>	<b>-</b>	<b>(24 004)</b>
<b>Total des reprises et des récupérations sur créances</b>	<b>(640)</b>	<b>-</b>	<b>(24 004)</b>
<b>Total</b>	<b>15 870</b>	<b>21 306</b>	<b>56 824</b>

(\*) Ces dotations sont estimées de manière forfaitaire au cours du premier semestre 2019.

**Note 19 : Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement**

Les dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement ont totalisé un montant de 9 184 KDT au cours du 1er semestre de 2019 contre un montant de 6 865 KDT au cours du 1er semestre de 2018 et 15 988 KDT au cours de l'exercice 2018 se détaillant ainsi:

Désignation	Période du 01.01.2019 au 30.06.2019	Période du 01.01.2018 au 30.06.2018	Période du 01.01.2018 au 31.12.2018
Dotations aux provisions/portefeuille d'investissements (*)	9 540	8 198	16 054
Moins-value sur cession titres de participation	-	-	-
Reprises/provisions pour dépréciation titres	(356)	(1 333)	(66)
<b>Total</b>	<b>9 184</b>	<b>6 865</b>	<b>15 988</b>

(\*) Ces dotations sont estimées de manière forfaitaire au cours du premier semestre 2019.

**Note 20 : Frais de Personnel**

Les frais de personnel ont totalisé un montant de 49 036 KDT au cours du 1er semestre de 2019 contre un montant de 42 817 KDT au cours du 1er semestre de 2018 et 93 579 KDT au cours de l'exercice 2018.

Désignation	Période du 01.01.2019 au 30.06.2019	Période du 01.01.2018 au 30.06.2018	Période du 01.01.2018 au 31.12.2018
Rémunération du personnel	38 292	33 252	73 155
Charges sociales	9 037	7 866	17 058
Autres charges liées au personnel	1 707	1 699	3 366
<b>Total</b>	<b>49 036</b>	<b>42 817</b>	<b>93 579</b>

## Note 21 : Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation ont totalisé un montant de 27 222 KDT au cours du 1er semestre de 2019 contre un montant de 25 488 KDT au cours du 1er semestre de 2018 et 54 092 KDT au cours de l'exercice 2018.

Désignation	Période du 01.01.2019 au 30.06.2019	Période du 01.01.2018 au 30.06.2018	Période du 01.01.2018 au 31.12.2018
Frais d'exploitation non bancaires	14 492	13 457	16 423
Autres charges d'exploitation	12 730	12 030	37 669
<b>Total</b>	<b>27 222</b>	<b>25 488</b>	<b>54 092</b>

## Note 22: Liquidités et équivalents de liquidité

Les liquidités et équivalents de liquidités ont atteint au 30 JUIN 2019 un solde de 143 876 KDT contre un solde de (560 911) KDT au 30 JUIN 2018 et (373 697) au 31 décembre 2018 et se détaillant ainsi :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Avoirs en Caisses et Créances et dettes auprès des banques locales, BCT, CCP et TGT	339 316	67 623	198 054
Dépôts et avoirs auprès des correspondants étrangers	111 454	24 024	397 638
Soldes des emprunts et placements sur le marché monétaire et intérêts rattachés	(306 894)	(652 558)	(969 388)
<b>Total</b>	<b>143 876</b>	<b>(560 911)</b>	<b>(373 697)</b>

## Note 23: Evénements postérieurs à la date de clôture

Aucun événement significatif n'est parvenu postérieurement au 30/06/2019.

## 4. Retraitements opérés pour les besoins de comparabilité :

En application des dispositions de la Norme Comptable Tunisienne n° 11 relative aux modifications comptables, ce changement de présentation a été traité d'une manière rétrospective. A cet effet, les données comparatives ont été retraitées en pro-forma pour les besoins de la comparabilité comme suit :

- **Retraitements du bilan :**

Rubrique	30/06/2018 Publié	Montant de retraitement	30/06/2018 Retraité
AC4 Portefeuille-titres commercial	853 047	(853 047)	- (*)
AC5 Portefeuille-titres investissement	491 524	853 047	1 344 571 (*)
AC7 Autres actifs	43 984	(5 302)	38 682 (**)
PA5 Autres passifs	64 967	(5 302)	59 665 (**)

(\*) Le retraitement correspond au reclassement des bons de trésors assimilables figurant au 30 juin 2018 sous la rubrique « Portefeuille –titres commercial » pour 853 047 KDT vers la rubrique « Portefeuille-titres investissement » et ce suivant décision du Conseil d'Administration.

(\*\*) Le retraitement correspond au reclassement des provisions pour risques des postes d'actifs figurant au 30 juin 2018 sous la rubrique « Autres passifs » pour 5 302 KDT vers la rubrique « Autres actifs ».

▪ **Retraitements de l'Etat de résultat :**

Rubrique	30/06/2018 Publié	Montant de retraitement	30/06/2018 Retraité
PR3 Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financière	42 750	(30 714)	12 036 (*)
PR4 Revenus du portefeuille d'investissement	8 873	30 714	39 587 (*)

(\*) Le retraitement correspond au reclassement des revenus et intérêts sur bons de trésors assimilables figurant au 30 juin 2018 sous la rubrique « Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financière » pour 30 714 KDT vers la rubrique « Revenus du portefeuille d'investissement » et ce suivant décision du Conseil d'Administration.

▪ **Retraitements de l'Etat de flux de trésorerie :**

Rubrique	30/06/2018 Publié	Montant de retraitement	30/06/2018 Retraité
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement)	269 458	(30 714)	238 744 (*)
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement	18 356	30 714	49 070 (*)
Titres de placement	157 252	(157 252)	- (**)
Acquisitions \ Cessions sur portefeuille d'investissement	(13 085)	157 252	144 167 (**)

(\*) Le retraitement correspond au reclassement des intérêts sur bons de trésors assimilables figurant au 30 juin 2018 sous la rubrique « Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement) » pour 30 714 KDT vers la rubrique « Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement ».

(\*\*) Le retraitement correspond à l'effet du reclassement des bons de trésors assimilables et leurs revenus (hors intérêts) figurant au 30 juin 2018 sous la rubrique « Titres de placement » pour 157 252 KDT vers la rubrique « Acquisitions \ Cessions sur portefeuille d'investissement ».

**ARAB TUNISIAN BANK « ATB »**

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2019**

**Messieurs les actionnaires de l'Arab Tunisian Bank « ATB »**

**1. Introduction**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire du 19 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'ATB arrêtés au 30 juin 2019 et faisant apparaître à cette date des capitaux propres positifs de 544 469 KDT, y compris un résultat bénéficiaire de 5 015 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de l'Arab Tunisian Bank « ATB », arrêté au 30 juin 2019, ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

## **2. 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'états financiers intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

## **3. Conclusion**

La banque a procédé à l'estimation des dotations aux provisions sur les engagements et le portefeuille d'investissement de manière forfaitaire pour un montant d'environ 26,050 millions de dinars au 30 juin 2019.

Sur la base de notre examen limité et à l'exception de ce qui est mentionné ci-haut, 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'Arab Tunisian Bank « ATB » 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 28 Août 2019**

### **Les commissaires aux comptes**

**Cabinet MS Louzir – Membre de Deloitte  
Touche Tohmatsu Limited**

**Sonia KETARI LOUZIR**

**La Générale d'Audit et Conseil Membre de  
CPA Associates International**

**Chiheb GHANMI**

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

#### BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE

-BIAT-

Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba Tunis

La Banque Internationale Arabe de Tunisie publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mme Kalthoum BOUGUERRA et Mr Walid BEN SALAH.

#### BILAN

Arrêté au 30 Juin 2019

(En Milliers de dinars)

	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b><u>ACTIFS</u></b>				
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	III-1	1 472 179	717 675	1 496 686
Créances sur les établissements bancaires et financiers	III-2	1 108 747	862 225	1 026 883
Créances sur la clientèle	III-3	10 857 184	9 692 655	10 676 697
Portefeuille-titres commercial	III-4	41 060	152 581	63 295
Portefeuille d'investissement	III-5	1 938 434	1 904 754	1 955 338
Valeurs immobilisées	III-6	199 281	203 449	201 850
Autres actifs	III-7	424 237	451 223	410 234
<b>Total des actifs</b>		<b>16 041 122</b>	<b>13 984 562</b>	<b>15 830 983</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
Banque Centrale et CCP	IV-1	36 760	783	722
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	IV-2	2 441 203	1 611 072	2 424 863
Dépôts et avoirs de la clientèle	IV-3	11 632 247	10 654 665	11 512 676
Emprunts et ressources spéciales	IV-4	236 276	232 676	266 819
Autres passifs	IV-5	449 477	414 851	402 795
<b>Total des passifs</b>		<b>14 795 963</b>	<b>12 914 047</b>	<b>14 607 875</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
Capital		170 000	170 000	170 000
Réserves		595 621	512 587	512 803
Autres capitaux propres		3	3	3
Résultats reportés		372 659	285 537	285 537
Résultat de l'exercice		106 876	102 388	254 765
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>V</b>	<b>1 245 159</b>	<b>1 070 515</b>	<b>1 223 108</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>16 041 122</b>	<b>13 984 562</b>	<b>15 830 983</b>

## ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Arrêté au 30 Juin 2019

(En Milliers de dinars)

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b><u>PASSIFS EVENTUELS</u></b>			
Cautions, avals et autres garanties données	2 413 684	1 874 448	2 367 272
a- En faveur d'établissements bancaires et financiers	737 817	695 230	773 303
b- En faveur de la clientèle	1 675 868	1 179 218	1 593 969
Crédits documentaires	623 476	659 255	692 143
a- En faveur de la clientèle	544 001	611 324	653 357
b- Autres	79 475	47 931	38 786
<b>Total des passifs éventuels</b>	<b>3 037 160</b>	<b>2 533 703</b>	<b>3 059 415</b>
<b><u>ENGAGEMENTS DONNES</u></b>			
Engagements de financements donnés	913 988	793 440	739 573
b- En faveur de la clientèle	913 988	793 440	739 573
Engagements sur titres	2 158	2 753	2 838
a- Participation non libérées	2 146	2 753	2 796
b- Titres à recevoir	12	-	42
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>916 146</b>	<b>796 193</b>	<b>742 411</b>
<b><u>ENGAGEMENTS REÇUS</u></b>			
Garanties reçues	4 748 869	3 868 150	4 976 621
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>4 748 869</b>	<b>3 868 150</b>	<b>4 976 621</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du 1er Janvier au 30 Juin 2019  
(En Milliers de dinars)

	Note	1er Semestre 2019	1er Semestre 2018	Exercice 2018
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>				
Intérêts et revenus assimilés	VII-1-1	530 029	397 733	896 036
Commissions (en produits)	VII-1-2	95 074	86 791	185 985
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	VII-1-3	51 308	37 916	86 845
Revenus du portefeuille d'investissement	VII-1-4	63 215	54 298	102 667
<b>Total des produits d'exploitation bancaire</b>	<b>VII-1</b>	<b>739 626</b>	<b>576 738</b>	<b>1 271 533</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>				
Intérêts encourus et charges assimilées	VII-2-1	(285 265)	(187 736)	(434 298)
Commissions encourues	VII-2-2	(1 332)	(897)	(2 730)
<b>Total des charges d'exploitation bancaire</b>		<b>(286 597)</b>	<b>(188 633)</b>	<b>(437 028)</b>
<b>Produit Net Bancaire</b>		<b>453 029</b>	<b>388 105</b>	<b>834 505</b>
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	VII-3	(85 947)	(44 052)	(103 128)
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	VII-4	(2 394)	(1 805)	(5 421)
Autres produits d'exploitation	VII-5	5 835	6 137	11 449
Frais de personnel	VII-6	(106 782)	(109 080)	(220 902)
Charges générales d'exploitation	VII-7	(70 094)	(59 085)	(128 516)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	VII-8	(15 232)	(16 721)	(34 703)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>178 415</b>	<b>163 499</b>	<b>353 284</b>
Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		-	144	206
Impôt sur les bénéfices	VII-9	(71 539)	(55 098)	(88 821)
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>106 876</b>	<b>108 545</b>	<b>264 669</b>
Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires		-	(6 157)	(9 904)
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>106 876</b>	<b>102 388</b>	<b>254 765</b>
Modification comptable affectant le résultat reporté		-	-	-
<b>Résultat net de l'exercice après modifications comptables</b>		<b>106 876</b>	<b>102 388</b>	<b>254 765</b>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Période du 1er Janvier au 30 Juin 2019

(En Milliers de dinars)

Note	1er Semestre 2019	1er Semestre 2018	Exercice 2018
<b><u>ACTIVITE D'EXPLOITATION</u></b>			
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenu du portefeuille d'investissement)	643 113	508 552	1 166 882
Charges d'exploitation bancaire décaissées	(277 422)	(182 291)	(437 102)
Dépôts / Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers	(20 448)	(226 641)	(47 072)
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle	(162 708)	(427 747)	(1 293 800)
Dépôts / Retraits de dépôts auprès de la clientèle	(27 242)	36 416	618 964
Sommes versées au personnel et créiteurs divers	(179 714)	(165 580)	(308 633)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	27 201	87 881	77 826
Impôts sur les sociétés	(60 165)	(49 107)	(88 897)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>(57 385)</b>	<b>(418 517)</b>	<b>(311 832)</b>
<b><u>ACTIVITE D'INVESTISSEMENT</u></b>			
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement	69 271	55 943	94 154
Acquisitions /cessions sur portefeuille d'investissement	8 268	(67 985)	(112 106)
Acquisitions / cessions d'immobilisations	(13 118)	(14 298)	(33 380)
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>	<b>64 421</b>	<b>(26 340)</b>	<b>(51 332)</b>
<b><u>ACTIVITE DE FINANCEMENT</u></b>			
Emission / Remboursement d'emprunts	(35 331)	(20 831)	9 579
Augmentation / diminution ressources spéciales	(3 133)	(1 093)	(5 985)
Dividendes versés	(85 000)	(72 250)	(72 250)
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement</b>	<b>(123 464)</b>	<b>(94 174)</b>	<b>(68 656)</b>
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités IX-1	83 510	73 467	180 565
<b>Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice</b>	<b>(32 918)</b>	<b>(465 564)</b>	<b>(251 255)</b>
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice	(237 802)	13 453	13 453
<b>Liquidités et équivalents de liquidités en fin d'exercice</b>	<b>(270 720)</b>	<b>(452 111)</b>	<b>(237 802)</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETEES AU 30 JUIN 2019**

**Note I – Respect des Normes Comptables Tunisiennes**

Les états financiers de la Banque Internationale Arabe de Tunisie sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi n°96-112 du 30-12-1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 25-03-1999 portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux établissements bancaires.

Les états financiers sont établis selon le modèle défini par la norme comptable n°21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

**Note II – Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués et présentation des états financiers**

Les états financiers sont arrêtés au 30-06-2019 en appliquant les principes et conventions comptables prévues par le décret n°96-2459 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires. Parmi ces principes, nous décrivons ci-après les règles qui ont été appliquées pour la prise en compte des produits et des charges, les règles d'évaluation des créances et des titres et les règles de conversion des opérations en devises.

**II-1. Les règles de prise en compte des produits**

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions sont pris en compte dans le résultat du 30-06-2019 pour leurs montants se rapportant à la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2019. Ainsi, les produits qui ont été encaissés et qui concernent des périodes postérieures au 30 Juin 2019 ne sont pas pris en considération dans le résultat du 1er semestre 2019 et ce, conformément aux dispositions prévues par les normes comptables. Les produits courus et non échus au 30-06-2019 sont en revanche inclus dans le résultat.

En application des dispositions prévues aussi bien par la norme comptable sectorielle n°24 que par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, les intérêts et produits assimilés exigibles au 30-06-2019 et non encaissés ou dont l'encaissement est douteux ne sont pas pris en considération dans le résultat et figurent au bilan sous forme d'agios réservés.

Les intérêts et produits assimilés constatés en agios réservés au cours des exercices antérieurs et qui sont encaissés en 2019 sont en revanche inclus dans le résultat du 30-06-2019.

**II-2. Les règles de prise en compte des charges**

Les charges d'intérêts, les commissions encourues, les frais de personnel et les autres charges sont pris en compte en diminution du résultat du 30-06-2019 pour leurs montants se rapportant à la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2019. Ainsi, les charges qui ont été décaissées et qui concernent des périodes postérieures au 30-06-2019 sont constatées dans le bilan sous forme de comptes de régularisation.

Les charges qui se rapportent à la période concernée par cette situation et qui n'ont pas été décaissées jusqu'au 30-06-2019 sont diminuées du résultat.

**II-3. Les règles d'évaluation des créances**

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires et par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, une évaluation de l'ensemble des créances de la Banque a été effectuée sur la base de la situation arrêtée au 30-06-2019 et compte tenu des événements postérieurs à cette date.

Cette évaluation a été accompagnée d'une appréciation de l'ensemble des garanties déductibles au sens de la circulaire n°91-24 de la Banque Centrale de Tunisie relative aux règles prudentielles.

Ces deux opérations ont conduit la Banque à déterminer un montant de provisions requises, un montant de la dotation aux provisions relative au premier semestre 2019 et un montant des produits réservés.

#### II-4. Les règles d'évaluation des titres

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires et par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, une évaluation des titres détenus par la Banque a été effectuée au 30-06-2019. Cette évaluation a permis de déterminer un montant de provisions requises sur ces titres et un montant de la dotation aux provisions pris en considération dans l'arrêté des états financiers du 30-06-2019.

Cette évaluation a été arrêtée sur la base du dernier cours boursier du mois de Juin 2019 pour les titres cotés et de la situation financière des sociétés émettrices pour les titres non cotés.

Les plus-values latentes déterminées pour les titres de placement, les titres de participations, les parts dans les entreprises liées ou coentreprises ne sont pas prises en compte dans le résultat du 30-06-2019.

Les moins-values latentes sur l'ensemble de ces catégories de titres sont par contre constatées sous forme de provisions sur titres.

#### II-5. Les règles de conversion des opérations en devises

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les états financiers sont arrêtés en tenant compte des créances et des dettes en devises et de la position de change en devises qui sont converties sur la base du dernier cours de change moyen de la BCT du mois de Juin 2019. Les gains et pertes de change résultant de cette conversion sont pris en compte dans le résultat arrêté au 30/06/2019.

#### II-6. Présentation des états financiers

Les états financiers arrêtés et publiés par la BIAT au titre du premier semestre 2019, comportent aussi bien les données relatives à l'année 2018 que celles relatives au premier semestre 2018.

#### Note III – Actif du bilan

*(Les chiffres sont exprimés en mD : milliers de Dinars Tunisiens)*

L'actif du bilan est composé des rubriques suivantes :

- AC1 : Caisse et avoirs auprès de la Banque Centrale, Centre de chèques postaux et Trésorerie Générale de Tunisie ;
- AC2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers ;
- AC3 : Créances sur la clientèle ;
- AC4 : Portefeuille titres commercial ;
- AC5 : Portefeuille titres d'investissement ;
- AC6 : Valeurs immobilisées ;
- AC7 : Autres actifs.

#### III-1. Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

Le volume de ce poste a enregistré une hausse entre Juin 2018 et Juin 2019 de 754 504 mD en passant d'une période à une autre de 717 675 mD à 1 472 179 mD. Il se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Encaisses	116 488	142 698	150 557	(26 210)
Avoirs chez la BCT	1 355 602	574 888	1 346 040	780 714
Avoirs chez la CCP	89	89	89	-
<b>Total Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT</b>	<b>1 472 179</b>	<b>717 675</b>	<b>1 496 686</b>	<b>754 504</b>

### III-2. Créances sur les établissements bancaires et financiers

Le volume de ce poste a enregistré une hausse entre Juin 2018 et Juin 2019 de 246 522 mD en passant d'une période à une autre de 862 225 mD à 1 108 747 mD. Il se détaille comme suit :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Créances sur les établissements bancaires	(A)	814 926	585 408	735 553	229 518
Créances sur les établissements financiers	(B)	293 821	276 817	291 330	17 004
<b>Total Créances sur les établissements bancaires et financiers</b>		<b>1 108 747</b>	<b>862 225</b>	<b>1 026 883</b>	<b>246 522</b>

Cette variation provient de :

(A) L'augmentation du volume de nos créances sur les établissements bancaires de 229 518 mD qui est passé de 585 408 mD au 30/06/2018 à 814 926 mD au 30/06/2019. Cette variation concerne les postes suivants :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Comptes de prêts à la BCT		604 684	216 151	406 178	388 533
Comptes de prêts du marché interbancaire		151 767	231 523	290 559	(79 756)
Créances rattachées sur prêts		805	1 384	2 781	(579)
Comptes correspondants NOSTRI		39 970	3 314	13 529	36 656
Comptes correspondants LORI		2 207	7 455	490	(5 248)
Créances rattachées sur comptes correspondants		6	-	5	6
Valeurs non imputées		15 487	125 581	22 011	(110 094)
<b>Total</b>		<b>814 926</b>	<b>585 408</b>	<b>735 553</b>	<b>229 518</b>

(B) L'augmentation du total de nos créances sur les établissements financiers à hauteur de 17 004 mD qui sont passées de 276 817 mD en Juin 2018 à 293 821 mD en Juin 2019. L'augmentation est principalement imputable à la baisse de nos concours en faveur des sociétés de leasing accompagnée d'une hausse de nos concours en faveur des autres établissements financiers. Cette rubrique se détaille comme suit :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Crédits accordés aux sociétés de leasing		199 952	242 397	233 959	(42 445)
Crédits accordés aux autres établissements financiers		87 834	29 629	53 618	58 205
Créances et dettes rattachées		6 035	4 791	3 753	1 244
<b>Total</b>		<b>293 821</b>	<b>276 817</b>	<b>291 330</b>	<b>17 004</b>

### III-3. Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle sont composées des comptes débiteurs courants et classés, des autres concours courants et classés et des crédits sur ressources spéciales courants et classés. Les créances douteuses brutes (classées) ainsi que les provisions requises couvrant les actifs classés sont déterminées conformément aux dispositions prévues aussi bien par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie relative aux règles prudentielles que par les normes comptables applicables aux Etablissements Bancaires.

Le total net des créances sur la clientèle est passé de 9 692 655 mD en Juin 2018 à 10 857 184 mD en Juin 2019 enregistrant ainsi une hausse de 1 164 529 mD. Il est ventilé comme suit :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Comptes débiteurs de la clientèle	(1)	1 232 619	1 056 880	1 170 585	175 739
Autres concours à la clientèle	(2)	10 125 163	9 077 289	9 935 883	1 047 874
Crédits sur ressources spéciales	(3)	60 592	64 056	62 236	(3 464)
<b>Total Brut</b>		<b>11 418 374</b>	<b>10 198 225</b>	<b>11 168 704</b>	<b>1 220 149</b>
Provisions sur crédits à la clientèle		(348 824)	(329 136)	(303 910)	(19 688)
Agios réservés		(136 876)	(106 825)	(115 500)	(30 051)
Provisions collectives		(75 490)	(69 609)	(72 597)	(5 881)
<b>Total Net</b>		<b>10 857 184</b>	<b>9 692 655</b>	<b>10 676 697</b>	<b>1 164 529</b>

### (1) Comptes débiteurs de la clientèle

Les comptes débiteurs de la clientèle ont enregistré d'une période à une autre une augmentation de 175 739 mD en passant de 1 056 880 mD en Juin 2018 à 1 232 619 mD en Juin 2019. Ces comptes sont ventilés comme suit :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Comptes débiteurs courants		1 155 338	986 996	1 107 241	168 342
Comptes débiteurs douteux		69 295	61 027	49 900	8 268
Avances sur dépôts à terme		7 662	8 621	13 206	(959)
Créances rattachées sur comptes de la clientèle		324	236	238	88
<b>Total</b>		<b>1 232 619</b>	<b>1 056 880</b>	<b>1 170 585</b>	<b>175 739</b>

Le montant brut des comptes débiteurs douteux, s'élevant à 69 295 mD, est réparti entre les différentes classes prévues par la réglementation prudentielle de la BCT comme suit :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Classe 2		14 039	11 366	7 570	2 673
Classe 3		21 357	15 434	25 890	5 923
Classe 4		33 899	34 227	16 440	(328)
<b>Total</b>		<b>69 295</b>	<b>61 027</b>	<b>49 900</b>	<b>8 268</b>

### (2) Autres concours à la clientèle

Les autres concours à la clientèle ont enregistré d'une période à une autre une augmentation de 1 047 874 mD en passant de 9 077 289 mD en Juin 2018 à 10 125 163 mD en Juin 2019. Ces comptes sont ventilés comme suit :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Autres concours courants	(a)	9 355 757	8 481 430	9 299 830	874 327
Autres concours douteux	(b)	769 406	595 859	636 053	173 547
<b>Total</b>		<b>10 125 163</b>	<b>9 077 289</b>	<b>9 935 883</b>	<b>1 047 874</b>

(a) Les autres concours courants sont répartis comme suit :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Crédits commerciaux et industriels		5 851 647	4 968 749	5 707 358	882 898
Crédits immobiliers, promoteurs		104 509	148 663	119 241	(44 154)

Crédits immobiliers, acquéreurs	2 932 070	2 906 002	2 991 470	26 068
Crédits agricoles	358 517	387 626	430 087	(29 109)
Compte courant associés	2 900	2 300	2 900	600
<b>Portefeuille escompte</b>	<b>9 249 643</b>	<b>8 413 340</b>	<b>9 251 056</b>	<b>836 303</b>
Valeurs non imputées	118	1 099	1 367	(981)
Créances rattachées sur autres concours courants	128 705	86 467	75 248	42 238
Créances rattachées sur compte courant associés	444	225	328	219
Intérêts perçus d'avance (en moins)	(23 153)	(19 701)	(28 169)	(3 452)
<b>Total autres concours courants</b>	<b>9 355 757</b>	<b>8 481 430</b>	<b>9 299 830</b>	<b>874 327</b>

(b) Le montant brut des autres concours douteux, s'élevant à 769 406 mD, est réparti entre les différentes classes prévues par la réglementation prudentielle de la BCT comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Classe 2	59 051	62 983	25 131	(3 932)
Classe 3	97 606	49 602	71 218	48 004
Classe 4	612 749	483 274	539 704	129 475
<b>Total</b>	<b>769 406</b>	<b>595 859</b>	<b>636 053</b>	<b>173 547</b>

### (3) Crédits sur ressources spéciales

Les crédits sur ressources spéciales ont enregistré d'une période à une autre une diminution de 3 464 mD en passant de 64 056 mD en Juin 2018 à 60 592 mD en Juin 2019. Ces comptes sont ventilés comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Crédits sur ressources spéciales courants	42 240	45 554	42 920	(3 314)
Créances rattachées sur crédits sur ressources spéciales	229	280	211	(51)
Crédits sur ressources spéciales douteux	18 123	18 222	19 105	(99)
<b>Total</b>	<b>60 592</b>	<b>64 056</b>	<b>62 236</b>	<b>(3 464)</b>

Le montant brut des crédits sur ressources spéciales douteux, s'élevant à 18 123 mD, est réparti entre les différentes classes prévues par la réglementation prudentielle de la BCT comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Classe 2	38	270	353	(232)
Classe 3	8	116	1 312	(108)
Classe 4	18 077	17 836	17 440	241
<b>Total</b>	<b>18 123</b>	<b>18 222</b>	<b>19 105</b>	<b>(99)</b>

Compte tenu de ce qui précède, les créances sur la clientèle sont récapitulées ainsi :

#### (i) Créances courantes

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Créances courantes hors engagements par signature	10 454 887	9 454 514	10 414 423	1 000 373
Valeurs non imputées	118	1 099	1 367	(981)
Créances rattachées	129 702	87 208	76 026	42 494
Intérêts perçus d'avance (en moins)	(23 153)	(19 701)	(28 169)	(3 452)
<b>Total</b>	<b>10 561 554</b>	<b>9 523 120</b>	<b>10 463 647</b>	<b>1 038 434</b>
Engagements par signature courants	2 186 352	1 763 637	2 218 805	422 715
<b>Total</b>	<b>12 747 906</b>	<b>11 286 757</b>	<b>12 682 452</b>	<b>1 461 149</b>

(ii) Créances douteuses brutes

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Créances douteuses hors engagements par signature	856 824	675 109	705 058	181 715
Engagements par signature douteux	33 517	26 904	28 521	6 613
<b>Total</b>	<b>890 341</b>	<b>702 013</b>	<b>733 579</b>	<b>188 328</b>

Le montant brut des créances douteuses, s'élevant à 890 341 mD, est réparti entre les différentes classes prévues par la réglementation prudentielle de la BCT comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Classe 2	79 781	75 345	34 039	4 436
Classe 3	119 921	67 569	99 683	52 352
Classe 4	690 639	559 100	599 857	131 539
<b>Total</b>	<b>890 341</b>	<b>702 013</b>	<b>733 579</b>	<b>188 328</b>

Les provisions et agios réservés couvrant les créances classées du bilan qui ont été constituées pour un montant de 477 183 mD ont été imputées sur le montant des créances classées sus mentionnées.

Les provisions constituées pour la couverture des engagements hors bilan figurent au passif du bilan pour un montant de 16 013 mD.

Ainsi, les provisions et agios réservés qui ont été constitués pour la couverture des créances classées sur la clientèle totalisent 493 196 mD ventilés comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Agios réservés sur créances classées	128 359	85 638	99 607	42 721
Provisions pour créances classées du Bilan	348 824	326 466	303 910	22 358
Provisions sur engagements hors bilan	16 013	15 409	16 019	604
<b>Total</b>	<b>493 196</b>	<b>427 513</b>	<b>419 536</b>	<b>65 683</b>

Les provisions et agios réservés qui ont été constitués pour la couverture des créances non classées sur la clientèle totalisent 84 007 mD ventilés comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Agios réservés sur créances non classées	8 517	21 187	15 893	(12 670)
Provision collective	75 490	69 609	72 597	5 881
Autres provisions	-	2 670	-	(2 670)
<b>Total</b>	<b>84 007</b>	<b>93 466</b>	<b>88 490</b>	<b>(9 459)</b>

Il y a lieu de noter, que, dans le cadre de l'analyse et de l'appréciation des créances sur la clientèle, les provisions requises au titre des créances classées ont été déterminées compte tenu uniquement des garanties déductibles au sens de la circulaire BCT n°91-24. Ainsi, ont été exclues de ce calcul les garanties non déductibles telles que les nantissements sur les fonds de commerce, les hypothèques sur les réquisitions d'immatriculation, les hypothèques maritimes, les hypothèques sur les actes sous seing privés, les nantissements sur les matériels fixes, les nantissements de marchés, les nantissements sur le matériel roulant, les nantissements marchandises, les cautions personnelles et solidaires des personnes physiques et morales, les avals des personnes physiques et morales, les assurances vie, les domiciliations de salaires, des loyers et de marchés.

#### III-4. Portefeuille titres commercial

Le volume de ce poste est passé entre Juin 2018 et Juin 2019 de 152 581 mD à 41 060 mD, enregistrant ainsi une diminution de 111 521 mD.

Cette variation provient d'une diminution du volume des titres de transactions de 111 517 mD due aux différentes opérations de souscriptions et de remboursements effectuées durant la période allant du 30 juin 2018 au 30 juin 2019 accompagnée par une diminution du total des titres de placement à hauteur de 4 mD

Le mouvement des titres ainsi que leur répartition entre les titres cédés à la clientèle et les titres gardés en portefeuille sont détaillés ci-après :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Titres de transaction	(1)	38 756	150 273	60 989	(111 517)
Titres de placement	(2)	2 304	2 308	2 306	(4)
<b>Total Portefeuille-titres commercial</b>		<b>41 060</b>	<b>152 581</b>	<b>63 295</b>	<b>(111 521)</b>

Le mouvement des titres ainsi que leur répartition entre les titres cédés à la clientèle et les titres gardés en portefeuille sont détaillés ci-après :

### (1) Titres de transaction

a) Les titres de transaction souscrits et non encore remboursés sont ventilés comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Bons de trésor assimilables	377 230	488 084	452 776	(110 854)
Bons de trésor à court terme	13 800	67 400	1 050	(53 600)
<b>Sous-total des titres de transaction en principal</b>	<b>391 030</b>	<b>555 484</b>	<b>453 826</b>	<b>(164 454)</b>
Créances et dettes rattachées	1 698	2 056	2 268	(358)
<b>Total</b>	<b>392 728</b>	<b>557 540</b>	<b>456 094</b>	<b>(164 812)</b>

b) Les titres de transactions sont répartis entre les titres gardés en portefeuille de la banque et les titres cédés à la clientèle et sont présentés pour leur valeur comptable en mD au 30/06/2019 comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
1) Titres gardés en portefeuille de la banque				
Bons de trésor assimilables	33 430	83 217	58 721	(49 787)
Bons de trésor à court terme	3 628	65 000	-	(61 372)
Créances et dettes rattachées	1 698	2 056	2 268	(358)
<b>Total des titres gardés en portefeuille</b>	<b>38 756</b>	<b>150 273</b>	<b>60 989</b>	<b>(111 517)</b>
2) Titres cédés à la clientèle				
Client : Bons de trésor assimilables	343 800	404 867	394 055	(61 067)
Client : Bons de trésor à court terme	10 172	2 400	1 050	7 772
<b>Total des titres cédés à la clientèle</b>	<b>353 972</b>	<b>407 267</b>	<b>395 105</b>	<b>(53 295)</b>
<b>Total Général</b>	<b>392 728</b>	<b>557 540</b>	<b>456 094</b>	<b>(164 812)</b>

### (2) Titres de placement

Les titres de placement qui sont composés par des titres SICAV sont passés de 2 308 mD au 30/06/2018 à 2 304 mD au 30/06/2019 enregistrant une diminution de 4 mD.

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Titres SICAV	2 303	2 303	2 303	-
Créances et dettes rattachées	1	5	3	(4)
<b>Total</b>	<b>2 304</b>	<b>2 308</b>	<b>2 306</b>	<b>(4)</b>

### III-5. Portefeuille titres d'investissement

Le total de ce poste qui est composé principalement des titres d'investissement, des titres de participation, des parts dans les entreprises associés et les co-entreprises, des parts dans les entreprises liées, des fonds gérés et des titres en portage est passé de 1 904 754 mD en Juin 2018 à 1 938 434 mD en Juin 2019, soit une augmentation de 33 680 mD.

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Encours brut des titres d'investissement	1 932 504	1 900 830	1 943 094	31 674
Créances rattachés sur titres d'investissements	52 794	48 670	58 939	4 124
Provisions et agios réservés pour dépréciation du portefeuille d'investissement	(46 864)	(44 746)	(46 695)	(2 118)
<b>Total Portefeuille d'investissement</b>	<b>1 938 434</b>	<b>1 904 754</b>	<b>1 955 338</b>	<b>33 680</b>

Cette augmentation se détaille comme suit :

	30/06/2019
Nouvelles acquisitions autres que les bons de trésors	13 278
Acquisitions /cessions des Bons de trésors	(80 251)
Cession ou perte sur titres de participation	(2 264)
Remboursement des emprunts Nationaux	(8 115)
Libération des fonds gérés	117 766
Rétrocession sur fonds gérés	(8 404)
Dotation aux provisions sur titres d'investissement	(2 880)
Reprise de provisions sur titres d'investissement	1 057
Intérêts réservés sur fonds gérés	(197)
Intérêts réservés sur portage	(98)
Remboursement des parts subordonnés FCC	(336)
Variation des créances rattachées et de la part de dividendes dont le droit est établi et non échu	4 124
<b>Total</b>	<b>33 680</b>

Les mouvements intervenus sur le portefeuille titres d'investissements durant le premier semestre 2019 sont détaillés comme suit :

	Titres d'investissement	Titres de participation et titres en portage	Parts dans les entreprises liées et dans les coentreprises	Fonds gérés	Total
<b>Encours brut au 31/12/2018 hors créances rattachées</b>	<b>1 358 276</b>	<b>62 862</b>	<b>228 876</b>	<b>293 080</b>	<b>1 943 094</b>
Acquisitions/Libérations effectuées au cours du 1er semestre 2019	-	1 850	6 150	94 567	102 567
Cessions / liquidations ou remboursements effectuées au cours du 1er semestre 2019	(106 802)	(200)	-	(6 154)	(113 156)
<b>Encours brut au 30/06/2019 hors créances rattachées</b>	<b>1 251 474</b>	<b>64 512</b>	<b>235 026</b>	<b>381 492</b>	<b>1 932 504</b>
Créances rattachées sur Bons de Trésor	35 980				35 980
Créances rattachées sur titres de participation et portage	106	995	10 378	5 335	16 814

Provisions et agios réservés pour dépréciation du portefeuille d'investissement	-	(14 782)	(25 944)	(6 138)	(46 864)
<b>Total portefeuille d'investissements au 30/06/2019</b>	<b>1 287 560</b>	<b>50 725</b>	<b>219 460</b>	<b>380 689</b>	<b>1 938 434</b>

### III-6. Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées sont comptabilisées pour leur valeur d'acquisition en hors taxes majorée de la TVA non récupérable à l'exception du matériel de transport qui figure au bilan pour son coût d'achat en toutes taxes comprises.

Les amortissements des valeurs immobilisées sont pratiqués selon la méthode d'amortissement linéaire et calculés selon les taux d'amortissement reconnus par la réglementation fiscale en vigueur à l'exception du fonds de commerce.

Les dotations aux amortissements sont déterminées et enregistrées sur la base de la valeur comptable des immobilisations nette de la valeur récupérable et en fonction de la date d'acquisition de chaque élément d'immobilisation.

Les taux d'amortissement qui sont appliqués sont les suivants :

Immobilisation	Durée de vie	Taux d'amortissement
<b>Immobilisations incorporelles</b>		
Logiciels	3 ans	33,33%
Licences	3 ans	33,33%
Fonds de commerce	20 ans	5%
<b>Immobilisations corporelles</b>		
Bâtiments	20 et 40 ans	5% et 2,5%
Installations générales, agencements et aménagement des bâtiments	10 ans	10%
Equipements de bureaux	10 ans	10%
Matériel de transport	5 ans	20%
Matériel informatique	6,67 ans	15%
Immobilisations à statut juridique particulier	10 ans	10%

Les actifs immobilisés nets de leurs amortissements ont enregistré une diminution de 4 168 mD en passant de 203 449 mD au 30/06/2018 à 199 281 mD au 30/06/2019.

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Immobilisations incorporelles	76 582	67 417	74 274	9 165
Amortissement des immobilisations incorporelles	(65 110)	(58 753)	(62 926)	(6 357)
Immobilisations corporelles	373 768	356 862	371 639	16 906
Amortissements des immobilisations corporelles	(202 873)	(186 689)	(194 953)	(16 184)
Immobilisations en cours et avances	16 914	24 612	13 816	(7 698)
<b>Total Valeurs immobilisées</b>	<b>199 281</b>	<b>203 449</b>	<b>201 850</b>	<b>(4 168)</b>

Les mouvements intervenus durant le premier semestre 2019 sur les postes d'actifs immobilisés se détaillent comme suit :

	31/12/2018	Acquisitions du 1er semestre 2019	Cessions ou mise en rebus du 1er semestre 2019	Reclassements du 1er semestre 2019	30/06/2019
Licence	25 091	2 308	-	-	27 399
Logiciels informatiques	45 127	-	-	-	45 127
Fonds de commerce et droit au bail	4 056	-	-	-	4 056
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>74 274</b>	<b>2 308</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76 582</b>
Terrains	42 691	-	-	-	42 691
Constructions	110 203	-	-	-	110 203
Agencement, aménagement des constructions	88 021	798	-	4	88 823
Immeubles en attente d'affectation	164	-	-	-	164

Immobilisations à statut juridique particulier	345	-	-	-	345
Mobilier de bureaux	16 746	407	-	-	17 153
Matériel informatique	51 783	202	-	-	51 985
Matériel de transport	1 232	-	-	-	1 232
Constructions non affectés aux activités professionnelles	5 007	-	-	-	5 007
Installations générales des constructions	7 181	-	-	-	7 181
Matériel d'exploitation bancaire	24 802	474	-	22	25 298
Agencement, aménagement du matériel d'exploitation bancaire	46	4	-	-	50
Equipements de bureaux	13 197	64	-	-	13 261
Agencement des équipements de bureaux	1 852	-	-	-	1 852
Agencement du mobilier de bureaux	8 369	134	-	20	8 523
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>371 639</b>	<b>2 083</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>373 768</b>
Travaux en cours	12 547	3 175	(46)	-	15 676
Avances sur immobilisations en cours	1 269	-	(31)	-	1 238
<b>Total Brut des valeurs immobilisées</b>	<b>459 729</b>	<b>7 566</b>	<b>(77)</b>	<b>46</b>	<b>467 264</b>

	Amort. Cumulé 31/12/2 018	Dotation	Régularisation Cession et mise en rebus	Amort. Cumulé 30/06/2019	VCN au 30/06/2019
Licence	(21 453)	(1 169)	-	(22 622)	4 777
Logiciels informatiques	(38 629)	(913)	-	(39 542)	5 585
Fonds de commerce et droit au bail	(2 844)	(102)	-	(2 946)	1 110
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>(62 926)</b>	<b>(2 184)</b>	<b>-</b>	<b>(65 110)</b>	<b>11 472</b>
Terrains	-	-	-	-	42 691
Constructions	(41 059)	(1 710)	-	(42 769)	67 434
Agencement, aménagement des constructions	(61 576)	(2 346)	-	(63 922)	24 901
Immeubles en attente d'affectation	-	-	-	-	164
Immobilisations à statut juridique particulier	(334)	(3)	-	(337)	8
Mobilier de bureaux	(10 944)	(518)	-	(11 462)	5 691
Matériel informatique	(39 106)	(1 688)	-	(40 794)	11 191
Matériel de transport	(1 033)	(39)	-	(1 072)	160
Constructions non affectés aux activités professionnelles	(109)	(3)	-	(112)	4 895
Installations générales des constructions	(6 398)	(52)	-	(6 450)	731
Matériel d'exploitation bancaire	(16 274)	(1 018)	-	(17 292)	8 006
Agencement, aménagement du matériel d'exploitation bancaire	(25)	(2)	-	(27)	23
Equipements de bureaux	(10 270)	(281)	-	(10 551)	2 710
Agencement des équipements de bureaux	(1 473)	(31)	-	(1 504)	348

Agencement du mobilier de bureaux	(6 193)	(229)	-	(6 422)	2 101
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>(194 794)</b>	<b>(7 920)</b>	-	<b>(202 714)</b>	<b>171 054</b>
Travaux en cours	-	-	-	-	15 676
Avances sur immobilisations en cours	-	-	-	-	1 238
Prov. Autres immobilisations corporelles	(159)	-	-	(159)	(159)
<b>Total Brut des valeurs immobilisées</b>	<b>(257 879)</b>	<b>(10 104)</b>	-	<b>(267 983)</b>	<b>199 281</b>

### III-7. Autres actifs

Le total de ce poste est passé de 451 223 mD en Juin 2018 à 424 237 mD en Juin 2019, enregistrant une diminution de 26 986 mD.

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Comptes de régularisation	(1)	114 977	149 480	109 503	(34 503)
Autres comptes d'actifs	(2)	309 260	301 743	300 731	7 517
<b>Total Autres actifs</b>		<b>424 237</b>	<b>451 223</b>	<b>410 234</b>	<b>(26 986)</b>

#### (1) Les comptes de régularisation

Les comptes de régularisation sont passés entre Juin 2018 et Juin 2019 de 149 480 mD à 114 977 mD, soit une diminution de 34 503 mD.

#### (2) Les autres comptes d'actifs

Les autres comptes d'actifs ont augmenté de 7 517 mD en passant de 301 743 mD en Juin 2018 à 309 260 mD en Juin 2019. Cette augmentation provient des comptes suivants :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Débiteurs divers	292 791	284 048	284 970	8 743
Comptes de stocks	4 423	4 399	3 382	24
Charges à répartir	2 869	1 499	3 623	1 370
Frais d'études	9 177	11 797	8 756	(2 620)
<b>Total Autres comptes d'actifs</b>	<b>309 260</b>	<b>301 743</b>	<b>300 731</b>	<b>7 517</b>

Ainsi, le total du bilan a enregistré entre Juin 2018 et Juin 2019, un accroissement de 2 056 560 mD ou 14,71%, en passant de 13 984 562 mD à 16 041 122 mD.

### NOTE IV – Passif du bilan

(Les chiffres sont exprimés en mD : milliers de Dinars Tunisiens)

Le passif du bilan est composé des rubriques suivantes :

- PA1 : Banque Centrale, Centre de Chèques Postaux
- PA2 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers
- PA3 : Dépôts et avoirs de la clientèle
- PA4 : Emprunts et ressources spéciales
- PA5 : Autres passifs

#### IV-1. BCT et CCP

Le volume de ce poste est passé d'une période à l'autre de 783 mD à 36 760 mD, soit une augmentation de 35 977 mD.

Cette variation est due principalement à une augmentation des chèques BCT en attente de règlement à hauteur de 35 878 mD et à une augmentation du solde créditeur de nos comptes en devises tenus chez la BCT de 92 mD.

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variatio
--	------------	------------	------------	----------

				n
Chèques BCT en attente de règlement	36 660	782	722	35 878
Comptes BCT en devises	92	-	-	92
Dettes rattachées des comptes BCT et CCP	8	1	-	7
<b>Total Banque Centrale et CCP</b>	<b>36 760</b>	<b>783</b>	<b>722</b>	<b>35 977</b>

#### IV-2. Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Le volume de ce poste est passé d'une période à l'autre de 1 611 072 mD à 2 441 203 mD, soit une augmentation de 830 131 mD.

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Dépôts et avoirs des établissements bancaires(A)	2 435 858	1 606 863	2 419 763	828 995
Dépôts des établissements financiers(B)	5 345	4 209	5 100	1 136
<b>Total Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers</b>	<b>2 441 203</b>	<b>1 611 072</b>	<b>2 424 863</b>	<b>830 131</b>

Cette variation est expliquée

par :

(A) Une augmentation des dépôts et avoirs des établissements bancaires de 828 995 mD, qui sont passés de 1 606 863 mD en Juin 2018 à 2 435 858 mD en Juin 2019.

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Emprunt en dinars auprès de la BCT	2 190 000	1 282 000	2 308 000	908 000
Emprunt en dinars auprès des banques	27 400	-	68 716	27 400
Dépôts des correspondants Banquiers	146 660	79 393	38 768	67 267
Autres sommes dues	68 661	244 397	743	(175 736)
Dettes rattachées	3 137	1 073	3 536	2 064
<b>Dépôts et avoirs des établissements bancaires</b>	<b>2 435 858</b>	<b>1 606 863</b>	<b>2 419 763</b>	<b>828 995</b>

(B) Une augmentation des dépôts des établissements financiers de 1 136 mD, qui sont passés de 4 209 mD en Juin 2018 à 5 345 mD en Juin 2019. Cette variation provient essentiellement des dépôts des sociétés de leasing.

#### IV-3. Dépôts et avoirs de la clientèle

Les dépôts de la clientèle ont enregistré une augmentation de 977 582 mD, en passant de 10 654 665 mD en Juin 2018 à 11 632 247 mD en Juin 2019. Cette augmentation provient des postes suivants :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Dépôts à vue	5 874 815	5 367 921	5 777 139	506 894
Dépôts d'épargne	2 705 334	2 616 533	2 690 349	88 801
Comptes à échéance	2 050 252	1 717 999	1 915 894	332 253
Bons à échéance	241 609	252 931	260 023	(11 322)
Certificats de dépôts marché monétaire	254 500	256 000	333 000	(1 500)
Dettes rattachées	71 024	45 577	46 560	25 447
Autres sommes dues	434 713	397 704	489 711	37 009
<b>Total Dépôts et avoirs de la clientèle</b>	<b>11 632 247</b>	<b>10 654 665</b>	<b>11 512 676</b>	<b>977 582</b>

#### IV-4. Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales ont enregistré une augmentation de 3 600 mD, en passant de 232 676 mD en Juin 2018 à 236 276 mD en Juin 2019. Cette augmentation provient des postes suivants :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Emprunts et dettes pour ressources spéciales	45 279	50 785	46 837	(5 506)
Dettes rattachés sur ressources spéciales	134	279	158	(145)
Fonds publics	11 703	14 222	13 278	(2 519)
<b>Total fonds publics et des organismes extérieurs</b>	<b>57 116</b>	<b>65 286</b>	<b>60 273</b>	<b>(8 170)</b>
Emprunts subordonnés	173 503	160 700	198 600	12 803
Dettes rattachés aux emprunts	5 657	6 690	7 946	(1 033)
<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>	<b>236 276</b>	<b>232 676</b>	<b>266 819</b>	<b>3 600</b>

Ce poste est composé principalement de :

- \* De l'emprunt subordonné BIAT 2014 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en Décembre 2014 pour un montant de 50 000 md.
- \* De l'emprunt subordonné BIAT 2016 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en 2016 pour un montant de 70 000 md.
- \* De l'emprunt subordonné BIAT 2017 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en 2017 pour un montant de 80 000 md.
- \* De l'emprunt subordonné BIAT 2018 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en 2018 pour un montant de 55 000 md.
- \* Des ressources reçues des fonds publics et des organismes extérieurs en vue d'être utilisées par la Banque pour financer les crédits à la clientèle.

Ces fonds ont enregistré une diminution de 8 170 mD en passant de 65 286 mD en Juin 2018 à 57 116 mD en Juin 2019.

Cette variation provient des remboursements effectués au profit de ces mêmes fonds pour les montants échus, compensés par le déblocage de nouvelles ressources. Cette variation est détaillée comme suit :

	Solde au 30/06/2018	Ressources	Remboursements	Solde au 30/06/2019
AFD	11 730	-	(3 112)	8 618
BEI	2 487	-	(678)	1 809
BIRD	5 818	-	(1 143)	4 675
CFD	5 347	-	(337)	5 010
ESPAGNOLE	1 580	-	(356)	1 224
FDCI	424	-	(125)	299
FNG	1 644	-	(1 644)	-
FONAPRA	5 531	-	(511)	5 020
FOPRODI	2 280	-	17	2 297
FOSDA FOSEP	180	-	(24)	156
PREMIER LOGEMENT	4 163	1 126	(1 358)	3 931
ITL	17 171	2 627	(2 083)	17 716
KFW	5 179	-	(353)	4 826
PROPARCO	7	-	-	7
BAD	1 464	-	(71)	1 393
<i>Dettes rattachées</i>	<i>279</i>	<i>134</i>	<i>(279)</i>	<i>134</i>
<b>TOTAL</b>	<b>65 286</b>	<b>3 888</b>	<b>(12 058)</b>	<b>57 116</b>

#### IV-5. Autres passifs

Le total de ce poste est passé de 414 851 mD au 30 Juin 2018 à 449 477 mD au 30 Juin 2019, enregistrant une augmentation de 34 626 mD. Cette variation provient des sous-rubriques suivantes :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Provisions pour passifs et charges	(1)	116 993	91 791	85 467	25 202
Comptes d'attente et de régularisation	(2)	226 913	221 551	211 371	5 362
Autres comptes	(3)	105 571	101 509	105 957	4 062
<b>Total Autres passifs</b>		<b>449 477</b>	<b>414 851</b>	<b>402 795</b>	<b>34 626</b>

##### (1) Provisions pour passifs et charges

Les provisions pour passifs et charges sont passés entre Juin 2018 et Juin 2019 de 91 791 mD à 116 993 mD, soit une augmentation de 25 202 mD. Cette variation concerne les rubriques suivantes :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Provisions pour risques d'exploitation		100 980	76 382	69 448	24 598
Provisions sur engagements hors bilan		16 013	15 409	16 019	604
<b>Total Provisions pour passifs et charges</b>		<b>116 993</b>	<b>91 791</b>	<b>85 467</b>	<b>25 202</b>

##### (2) Comptes d'attente et de régularisation

Les comptes d'attente et de régularisation sont passés entre Juin 2018 et Juin 2019 de 221 551 mD à 226 913 mD, soit une augmentation de 5 362 mD.

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Autres produits constatés d'avance		7 809	7 660	7 049	149
Sièges et succursales		-	93	-	(93)
Charges à payer		104 911	96 204	85 002	8 707
Comptes d'attente à régulariser		114 193	117 594	119 320	(3 401)
<b>Total Comptes d'attente et de régularisation</b>		<b>226 913</b>	<b>221 551</b>	<b>211 371</b>	<b>5 362</b>

##### (3) Autres comptes

Les autres comptes sont passés entre Juin 2018 et Juin 2019 de 101 509 mD à 105 571 mD, soit une augmentation de 4 062 mD.

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Etat, impôts et taxes		66 835	66 277	61 088	558
Comptes de retenues		32 752	31 214	29 829	1 538
Autres créditeurs divers		5 984	4 018	15 040	1 966
<b>Total Autres comptes</b>		<b>105 571</b>	<b>101 509</b>	<b>105 957</b>	<b>4 062</b>

#### NOTE V – Etat des capitaux propres

(Les chiffres sont exprimés en mD : milliers de Dinars Tunisiens)

Le total des capitaux propres est passé entre Juin 2018 et Juin 2019 de 1 070 515 mD à 1 245 159 mD, enregistrant ainsi une augmentation de 174 644 mD ou 16,31%.

Le tableau qui suit résume les variations des capitaux propres de la situation intermédiaire arrêtée à la date du 30 Juin 2018 à celle arrêtée à la date du 30 Juin 2019.

	Capital Social	Réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat net de l'exercice	Total
<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>170 000</b>	<b>512 587</b>	<b>3</b>	<b>285 537</b>	<b>102 388</b>	<b>1 070 515</b>
Résultat du 2ème semestre 2018	-	-	-	-	152 377	152 377
Fonds social	-	216	-	-	-	216
<b>Solde au 31/12/2018</b>	<b>170 000</b>	<b>512 803</b>	<b>3</b>	<b>285 537</b>	<b>254 765</b>	<b>1 223 108</b>
Affectation du résultat		120 043		87 122	(207 165)	-
Dividendes distribués	-	(37 400)	-	-	(47 600)	(85 000)
Fonds social	-	175	-	-	-	175
Résultat net du 1er semestre 2019	-	-	-	-	106 876	106 876
<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>170 000</b>	<b>595 621</b>	<b>3</b>	<b>372 659</b>	<b>106 875</b>	<b>1 245 159</b>

En application des dispositions de l'article 19 de la Loi n°2013-54 du 30 Décembre 2013 portant Loi de finances pour la gestion de 2014, les fonds propres distribuables en franchise de retenue s'élèvent au 30 Juin 2019 à 98 110 md et se détaillent comme suit :

<i>Réserves soumis à un régime fiscal particulier non disponibles :</i>	84 959 md
<i>Réserves soumis à un régime fiscal particulier disponibles :</i>	12 995 md
<i>Autres Réserves :</i>	147 md
<i>Report à nouveau :</i>	9 md

Ainsi, les fonds propres devenus disponibles en franchise de retenue s'élèvent au 30/06/2019 à 13 151 md.

#### NOTE VI – Etat des engagements hors bilan

*(Les chiffres sont exprimés en mD : milliers de Dinars Tunisiens)*

1) Les garanties reçues figurant sur l'état des engagements hors bilan ne comportent pas les garanties non déductibles au sens de la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque centrale de Tunisie. En outre, ces garanties figurent en Hors bilan pour la valeur de la créance inscrite au bilan et se rapportant à ces garanties. Ainsi, le surplus des garanties par rapport à l'encours de chaque créance est exclu de cette situation.

2) Les opérations de change non dénouées à la date du 30/06/2019 s'élèvent à 1.099.471 mD.

3) La valeur des titres à livrer résultant d'opérations de titres s'élève au 30/06/2019 à 9 mD.

#### NOTE VII – Etat de résultat

*(Les chiffres sont exprimés en mD : milliers de Dinars Tunisiens)*

##### VII-1. Les produits d'exploitation bancaire

Le total de ce poste est passé de 576 738 mD au 30 Juin 2018 à 739 626 mD au 30 Juin 2019, enregistrant une augmentation de 162 888 mD ou 28,24%.

Ces produits d'exploitation bancaire sont composés des postes suivants :

- Intérêts et revenus assimilés ;
- Commissions en produits ;
- Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières ;
- Revenus du portefeuille titres d'investissement.

### VII-1-1. Les Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés sont passés de 397 733 mD au 30/06/2018 à 530 029 mD au 30/06/2019, enregistrant une augmentation de 132 296 mD. Cette variation est détaillée comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Intérêts sur comptes ordinaires banques	124	85	164	39
Intérêts sur comptes de prêts interbancaires	3 539	3 623	9 699	(84)
Intérêts sur crédits à la clientèle	423 057	330 214	737 535	92 843
Intérêts sur comptes débiteurs à la clientèle	65 045	44 764	105 965	20 281
Intérêts et produits assimilés sur engagements de garantie	14 286	12 344	24 606	1 942
Autres intérêts et revenus assimilés	23 978	6 703	18 067	17 275
<b>Total Intérêts et revenus assimilés</b>	<b>530 029</b>	<b>397 733</b>	<b>896 036</b>	<b>132 296</b>

### VII-1-2. Les commissions en produits

Les commissions en produits sont passés de 86 791 mD au 30/06/2018 à 95 074 mD au 30/06/2019, enregistrant une augmentation de 8 283 mD. Cette variation est détaillée comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Commission sur opérations de change	1 349	3 121	2 398	(1 772)
Commission sur engagements de financement	16 476	15 957	33 691	519
Commission sur engagement de garantie	6 022	3 881	11 868	2 141
Commission sur prestations de services financiers	33 142	28 589	62 604	4 553
Commissions sur autres opérations bancaires	38 085	35 243	75 424	2 842
<b>Total Commissions (en produits)</b>	<b>95 074</b>	<b>86 791</b>	<b>185 985</b>	<b>8 283</b>

### VII-1-3. Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières

Ces gains totalisent 51 308 mD au 30/06/2019 contre 37 916 mD au 30/06/2018, soit une augmentation de 13 392mD.

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Revenus des titres de transaction (a)	1 862	4 710	5 165	(2 848)
Revenus sur titres de placement	56	44	44	12
Gains sur opérations de change et d'arbitrage (b)	49 390	33 162	81 636	16 228
<b>Total</b>	<b>51 308</b>	<b>37 916</b>	<b>86 845</b>	<b>13 392</b>

Cette variation est détaillée comme suit :

#### (a) Revenus des titres de transaction

Les produits des titres de transaction sont passés entre Juin 2018 et Juin 2019 de 4 710 mD à 1 862 mD, soit une diminution de 2 848 mD. Ces produits sont détaillés comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Intérêts des titres de transactions	1 697	4 020	9 701	(2 323)

Plus ou moins-value de cession ou de remboursement	(457)	690	253	(1 147)
Plus ou moins-value de réévaluation des titres BTA	622	-	(4 789)	622
<b>Total Revenus des titres de transaction</b>	<b>1 862</b>	<b>4 710</b>	<b>5 165</b>	<b>(2 848)</b>

### (b) Gain net sur opérations de change

Les gains nets sur les opérations de change qui sont composés principalement des gains et des pertes provenant des opérations de change manuel, du change des devises au comptant et à terme sont passés de 33 162 mD au 30/06/2018 à 49 390 mD au 30/06/2019 enregistrant une augmentation de 16 228 mD.

### VII-1-4. Revenus du portefeuille d'investissement

Les revenus du portefeuille d'investissement qui sont composés principalement des intérêts perçus sur les titres d'investissement souscrits par la banque, des dividendes perçus sur les titres de participation et des produits sur titres en portage ont enregistré une augmentation de 8 917 mD en passant d'une période à une autre de 54 298 mD à 63 215 mD.

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Intérêts et revenus des titres d'investissement	52 576	46 174	92 325	6 402
Revenus des parts dans les entreprises liées	10 498	7 639	7 750	2 859
Revenus des titres participation	141	485	2 592	(344)
<b>Total Revenus du portefeuille d'investissement</b>	<b>63 215</b>	<b>54 298</b>	<b>102 667</b>	<b>8 917</b>

### VII-2. Les charges d'exploitation bancaire

Le total de ce poste est passé de 188 633 mD au 30 Juin 2018 à 286 597 mD au 30 Juin 2019, enregistrant une augmentation de 97 964 mD ou 51,93%.

Ces charges d'exploitation bancaire sont composées des postes suivants :

- Intérêts encourus et charges assimilées
- Commissions encourues.

#### VII-2-1. Les Intérêts encourus et les charges assimilées

Les intérêts encourus et les charges assimilées sont passés de 187 736 mD au 30/06/2018 à 285 265 mD au 30/06/2019, enregistrant une augmentation de 97 529 mD. Cette variation est détaillée comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Intérêts sur comptes ordinaires banques	331	264	580	67
Intérêts sur comptes d'emprunts interbancaires	2 029	1 051	2 459	978
Intérêts sur dépôts de la clientèle	168 101	136 495	293 960	31 606
Intérêts sur emprunt obligataire et subordonné	7 944	7 071	15 817	873
Intérêts sur ressources spéciales	670	766	1 520	(96)
Autres intérêts et charges	106 190	42 089	119 962	64 101
<b>Total Intérêts encourus et charges assimilées</b>	<b>285 265</b>	<b>187 736</b>	<b>434 298</b>	<b>97 529</b>

## VII-2-2. Les Commissions encourues

Les commissions encourues sont passés de 897 mD au 30/06/2018 à 1 332 mD au 30/06/2019, enregistrant une augmentation de 435 mD. Cette variation est détaillée comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Commissions sur opérations de trésorerie et opérations interbancaires	1 321	871	2 678	450
Commissions sur autres opérations	11	26	52	(15)
<b>Total Commissions encourues</b>	<b>1 332</b>	<b>897</b>	<b>2 730</b>	<b>435</b>

## VII-3. Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, Hors bilan et passif

Le solde de cette rubrique enregistre au 30/06/2019 un montant de 85 947 mD ventilé comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Dotation aux provisions sur créances de la clientèle	(69 856)	(43 533)	(105 812)	(26 323)
Dotation aux provisions pour risques et charges	(32 333)	(5 623)	(7 471)	(26 710)
<b>Total des dotations</b>	<b>(102 189)</b>	<b>(49 156)</b>	<b>(113 283)</b>	<b>(53 033)</b>
Pertes sur créances	(6 092)	(9 947)	(97 536)	3 855
<b>Total des dotations et des pertes sur créances</b>	<b>(108 281)</b>	<b>(59 103)</b>	<b>(210 819)</b>	<b>(49 178)</b>
Reprise de provisions sur créances de la clientèle	22 092	14 859	98 860	7 233
Reprise de provisions pour pertes et charges	168	125	8 699	43
<b>Total des reprises</b>	<b>22 260</b>	<b>14 984</b>	<b>107 559</b>	<b>7 276</b>
Récupérations créances passées en perte	74	67	132	7
<b>Total des reprises et des récupérations sur créances</b>	<b>22 334</b>	<b>15 051</b>	<b>107 691</b>	<b>7 283</b>
<b>Solde</b>	<b>(85 947)</b>	<b>(44 052)</b>	<b>(103 128)</b>	<b>(41 895)</b>

## VII-4. Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Le volume de cette rubrique enregistre au 30/06/2019 un solde en perte de 2 394 mD ventilé comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Dotation aux provisions sur titres de participation, portage et des fonds gérés	(66)	(411)	(1 044)	345
Dotation aux provisions sur les parts des entreprises liées et co-entreprises	(206)	(126)	(2 101)	(80)
<b>Total des dotations</b>	<b>(272)</b>	<b>(537)</b>	<b>(3 145)</b>	<b>265</b>
Charges et pertes sur titres	(2 322)	(1 451)	(3 317)	(871)
<b>Total des dotations et des pertes</b>	<b>(2 594)</b>	<b>(1 988)</b>	<b>(6 462)</b>	<b>(606)</b>
Reprise de provisions sur les parts des entreprises liées et co-entreprises	200	183	1 041	17
<b>Total des reprises</b>	<b>200</b>	<b>183</b>	<b>1 041</b>	<b>17</b>
<b>Total des reprises</b>	<b>200</b>	<b>183</b>	<b>1 041</b>	<b>17</b>
<b>Solde</b>	<b>(2 394)</b>	<b>(1 805)</b>	<b>(5 421)</b>	<b>(589)</b>

## VII-5. Autres produits d'exploitation

Cette rubrique, qui est composée principalement des produits de location et des intérêts sur les crédits au personnel, est passée entre Juin 2018 et Juin 2019 de 6 137 mD à 5 835 mD, enregistrant ainsi une diminution de 302 mD.

## VII-6. Frais de personnel

Cette rubrique, qui est composée principalement de salaires, des charges sociales et des autres charges de personnel, est passée entre Juin 2018 et Juin 2019 de 109 080 mD à 106 782 mD, enregistrant ainsi une diminution de 2 298 mD.

## VII-7. Charges générales d'exploitation

L'augmentation de 11 009 mD enregistrée entre Juin 2018 et Juin 2019 résulte d'une augmentation des frais d'exploitation non bancaires à concurrence de 4 266 mD et d'une augmentation des autres charges générales d'exploitation à hauteur de 6 743 mD.

## VII-8. Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations

Le solde de cette rubrique enregistre au 30/06/2019 un montant de 15 232 mD ventilé comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	2 184	3 865	8 038	(1 681)
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	7 920	7 943	16 369	(23)
Dotations aux amortissements des charges reportées	5 128	4 913	10 296	215
<b>Total</b>	<b>15 232</b>	<b>16 721</b>	<b>34 703</b>	<b>(1 489)</b>

## VII-9. Impôt sur les bénéfices

Le solde de cette rubrique enregistre au 30/06/2019 un montant de 71 539 mD contre 55 098 mD au 30/06/2018, soit une augmentation de 16 441 mD ou 29,84%. Le solde au 30/06/2019 englobe le montant de la contribution sociale de solidarité calculée conformément aux dispositions prévues par l'article 53 de la Loi de Finances pour l'année 2018.

## NOTE VIII – Portefeuille d'encaissement

La valeur des chèques, effets et autres valeurs assimilées détenus par la banque pour le compte de tiers, en attente d'encaissement s'élève au 30/06/2019 à 782 927 mD. En application des dispositions prévues par la norme comptable sectorielle des établissements bancaires, ces valeurs ne figurent pas au Bilan.

## Note IX – Etat de flux de trésorerie

*(Les chiffres sont exprimés en mD : milliers de Dinars Tunisiens)*

### IX-1. Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités

L'évolution des cours de change des devises cotées par la BCT qui ont été utilisés pour la conversion en dinars de nos dépôts et avoirs en devises tels qu'ils figurent sur les états financiers arrêtés au 30/06/2019 ont engendré une incidence sur les liquidités et équivalents de liquidités d'un montant de 83 510 mD.

Cette variation est imputable aux postes suivants :

Désignation	30/06/2019
Produits d'exploitation bancaire	(85)
Dépôts des établissements bancaires	(112 581)
Prêts et avances accordés à la clientèle	32 752
Sommes versées au personnel et créiteurs divers	(404)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(3 192)
<b>Variation nette</b>	<b>83 510</b>

## IX-2. Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique est composée principalement par les encaisses en dinars et en devises, les avoirs auprès de la Banque centrale et du centre des chèques postaux, les avoirs à vue nets auprès des établissements bancaires, les prêts et emprunts interbancaires effectués pour une période inférieure à trois mois et le portefeuille titres de transaction.

La trésorerie de la Banque est passée de (452 111) mD au 30/06/2018 à (270 720) mD au 30/06/2019, enregistrant une augmentation de 181 391 mD. Elle se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
<b>Liquidités en TND</b>				
Caisse dinars	87 919	82 496	110 697	(22 778)
Correspondants débiteurs	55 942	12 083	22 458	33 484
Correspondants créditeurs	(36 660)	(781)	(723)	(35 937)
Equivalents de liquidités débiteurs	5 825	118 289	6 491	(666)
Equivalents de liquidités créditeurs	(68 661)	(244 398)	(408)	(68 253)
<b>Total des liquidités en TND</b>	<b>44 365</b>	<b>(32 311)</b>	<b>138 515</b>	<b>76 676</b>
<b>Liquidités en devises</b>				
Caisse en devise	42 583	75 286	56 450	(13 867)
Correspondants débiteurs	1 327 912	558 580	1 321 100	6 812
Correspondants créditeurs	(146 751)	(79 393)	(38 768)	(107 983)
Placements en devises	637 430	154 907	598 199	39 231
<b>Total des liquidités en devises</b>	<b>1 861 174</b>	<b>709 380</b>	<b>1 936 981</b>	<b>1 151 794</b>
Titres de transactions	41 141	152 820	63 418	(22 277)
Emprunt dinars	(2 217 400)	(1 282 000)	(2 376 716)	159 316
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>(270 720)</b>	<b>(452 111)</b>	<b>(237 802)</b>	<b>181 391</b>

## **BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE « BIAT »**

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

*Messieurs les actionnaires de la Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT*

#### **Introduction**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons effectué un examen limité du bilan et de l'état des engagements hors bilan de la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT », au 30 juin 2019, ainsi que de l'état de résultat, et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 16.041.122 KDT et un bénéfice net de la période s'élevant à 106.876 KDT.

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 la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT », 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 28 Août 2019**

### **Les commissaires aux comptes**

**FMBZ KPMG TUNISIE**

**Kalthoum BOUGUERRA**

**FINOR**

**Walid BEN SALAH**

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

#### BANQUE NATIONALE AGRICOLE-BNA-

Siège social : Rue Hédi Noura 1001 Tunis

La Banque Nationale Agricole -BNA- publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Samir LABIDI et Mr Abderrazak GABSI.

### BILAN

Arrêté au 30 Juin 2019

(Unité : en 1 000 DT)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Var %
<b>Actifs</b>					
AC1 - Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	4.1	516 387	266 104	313 699	94,1%
AC2 - Créances sur les établissements bancaires et financiers	4.2	191 821	93 469	96 821	105,2%
AC3 - Créances sur la clientèle	4.3	9 859 809	8 975 199	9 259 078	9,9%
a- Comptes débiteurs		1 622 727	1 414 544	1 428 928	14,7%
b- Autres concours à la clientèle		7 865 870	7 252 835	7 512 995	8,5%
c- Crédits sur ressources spéciales		356 256	291 662	300 997	22,1%
d- Créances agricoles sur l'Etat		14 956	16 158	16 158	(7,4%)
AC4 - Portefeuille-titres commercial	4.4	12 081	120 582	3 694	(90,0%)
AC5 - Portefeuille d'investissement	4.5	1 568 198	1 489 799	1 538 342	5,3%
AC6 - Valeurs immobilisées	4.6	121 977	101 611	114 904	20,0%
AC7 - Autres actifs	4.7	104 412	129 355	211 748	(19,3%)
<b>Total des actifs</b>		<b>12 374 685</b>	<b>11 176 119</b>	<b>11 538 286</b>	<b>10,7%</b>
<b>Passifs</b>					
PA1 - Banque Centrale et CCP	4.8	2 011 469	1 224 204	1 360 596	64,3%
PA2 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	4.9	125 836	287 560	221 350	(56,2%)
PA3 - Dépôts et avoirs de la clientèle	4.10	8 060 523	7 623 948	7 799 985	5,7%
a- Dépôts à vue		2 342 433	2 218 857	2 189 348	5,6%
b- Autres dépôts et avoirs		5 718 090	5 405 091	5 610 637	5,8%
PA4 - Emprunts et ressources spéciales	4.11	635 737	531 292	624 767	19,7%
a- Emprunts matérialisés		304 366	216 523	304 727	40,6%
b- Autres fonds empruntés		10 365	-	9 776	-
c- Ressources spéciales		321 006	314 769	310 264	2,0%
PA5 - Autres passifs	4.12	317 611	441 515	379 510	(28,1%)
<b>Total des passifs</b>		<b>11 151 176</b>	<b>10 108 519</b>	<b>10 386 208</b>	<b>10,3%</b>
<b>Capitaux propres</b>					
CP1 - Capital	4.13	176 000	176 000	176 000	-
CP2 - Réserves	4.13	843 437	668 715	667 614	26,1%
CP3 - Actions propres	4.13	(425)	-	-	-
CP4 - Autres capitaux propres	4.13	133 000	133 000	133 000	-
CP5 - Résultats reportés	4.13	10	7	7	42,9%
CP6 - Résultat de la période	4.13	71 487	89 878	175 456	(20,5%)
CP7 - Résultat en instance d'affectation	4.13	-	-	-	-
<b>Total des Capitaux propres</b>		<b>1 223 509</b>	<b>1 067 600</b>	<b>1 152 077</b>	<b>14,6%</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>12 374 685</b>	<b>11 176 119</b>	<b>11 538 286</b>	<b>10,7%</b>

# ÉTAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Arrêté au 30 Juin 2019

(Unité : en 1 000 DT)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>Passifs éventuels</b>					
HB1 - Cautions, avals et autres garanties données	5.1	1 220 454	1 094 281	1 311 015	11,5%
a- En faveur des établissements bancaires		379 655	136 547	339 305	178,0%
b- En faveur de la clientèle		680 799	797 734	811 710	(14,7%)
c- En faveur de l'Etat		160 000	160 000	160 000	-
HB2 - Crédits documentaires	5.2	655 728	535 360	699 462	22,5%
Débiteurs par accréditifs export devises		149 719	93 876	143 538	59,5%
Débiteurs par accréditifs import devises		506 009	441 484	555 924	14,6%
HB3 - Actifs donnés en garantie	5.3	2 017 075	892 000	1 437 600	126,1%
<b>Total des passifs éventuels</b>		<b>3 893 257</b>	<b>2 521 641</b>	<b>1 371 616</b>	<b>54,4%</b>
<b>Engagements donnés</b>					
HB4 - Engagements de financements donnés	5.4	378 911	449 625	409 252	(15,7%)
Crédits notifiés non utilisés		378 911	449 625	409 252	(15,7%)
HB5 - Engagements sur titres	5.5	2 832	2 832	2 832	-
a- Participations non libérées		2 832	2 832	2 832	-
b- Autres		-	-	-	-
<b>Total des engagements donnés</b>		<b>381 743</b>	<b>452 457</b>	<b>(70 714)</b>	<b>(15,6%)</b>
<b>Engagements reçus</b>					
HB7 - Garanties reçues	5.6	4 078 992	3 066 438	3 717 104	33,0%
<b>Total des engagements reçus</b>		<b>4 078 992</b>	<b>3 066 438</b>	<b>1 012 554</b>	<b>33,0%</b>

# ÉTAT DE RESULTAT

Période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2019

(Unité : en 1 000 DT)

	Notes	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018	%
<b>Produits d'exploitation bancaire</b>					
PR1 - Intérêts et revenus assimilés	6.1	502 519	385 383	850 802	30,4%
a- Opérations avec les établissements bancaires et financiers		5 957	4 382	9 311	35,9%
b- Opérations avec la clientèle		481 419	367 758	815 302	30,9%
c- Autres intérêts et revenus assimilés		15 143	13 243	26 189	14,3%
PR2 - Commissions (en produits)	6.2	56 943	49 879	110 272	14,2%
PR3 - Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	6.3	16 543	13 074	27 246	26,5%
PR4 - Revenus du portefeuille d'investissement	6.4	47 759	45 109	86 698	5,9%
<b>Total produits d'exploitation bancaire</b>		<b>623 764</b>	<b>493 445</b>	<b>1 075 018</b>	<b>26,4%</b>
<b>Charges d'exploitation bancaire</b>					
CH1 - Intérêts encourus et charges assimilées	6.5	(316 491)	(235 551)	(518 398)	34,4%
a- Opérations avec les établissements bancaires et financiers		(87 382)	(57 021)	(138 024)	53,2%
b- Opérations avec la clientèle		(215 107)	(169 049)	(356 925)	27,2%
c- Emprunts et ressources spéciales		(13 719)	(9 229)	(22 905)	48,7%
d- Autres intérêts et charges		(283)	(252)	(544)	12,3%
CH2 - Commissions encourues		(1 330)	(1 460)	(2 866)	(8,9%)
<b>Total charges d'exploitation bancaire</b>		<b>(317 821)</b>	<b>(237 011)</b>	<b>(521 264)</b>	<b>34,1%</b>
<b>Produit Net Bancaire</b>		<b>305 943</b>	<b>256 434</b>	<b>553 754</b>	<b>19,3%</b>
PR5-CH4 - Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	6.6	(68 289)	(60 002)	(82 773)	13,8%
PR6-CH5 - Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	6.7	(11 063)	31 484	16 244	(135,1%)
PR7 - Autres produits d'exploitation		431	429	792	0,5%
CH6 - Frais de personnel	6.8	(107 267)	(92 172)	(196 387)	16,4%
CH7 - Charges générales d'exploitation	6.9	(26 904)	(26 814)	(60 536)	0,3%
CH8 - Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations		(5 100)	(3 833)	(9 116)	33,1%
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>87 751</b>	<b>105 526</b>	<b>221 978</b>	<b>(16,8%)</b>
PR8-CH9 - Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires	6.10	(4)	(4 659)	(7 233)	(99,9%)
CH11 - Impôt sur les bénéfices	6.11	(16 260)	(9 862)	(35 259)	64,9%
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>71 487</b>	<b>91 005</b>	<b>179 486</b>	<b>(21,4%)</b>
PR9-CH10 - Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires		-	(1 127)	(4 030)	(100,0%)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>71 487</b>	<b>89 878</b>	<b>175 456</b>	<b>(20,5%)</b>

# ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE

Période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2019

(Unité : en 1 000 DT)

	Notes	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018	%
<b>Activités d'exploitation</b>					
Produits d'exploitation bancaire encaissés		540 550	442 541	971 989	22,1%
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(270 316)	(222 425)	(521 475)	21,5%
Dépôts / retraits de dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		872	(3 807)	2 447	(122,9%)
Prêts et avances / remboursements prêts et avances accordés à la clientèle		(586 954)	(289 989)	(627 912)	102,4%
Dépôts / retrait de dépôts de la clientèle		53 566	(21 070)	170 159	(354,2%)
Titres de placement		(130)	(775)	(1 214)	(83,2%)
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(115 614)	(106 189)	(224 914)	8,9%
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		12 069	120 162	(44 846)	(90,0%)
Impôt sur les bénéfices		(39 212)	(34 096)	(34 276)	15,0%
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation</b>	<b>7.1</b>	<b>(405 169)</b>	<b>(115 648)</b>	<b>(310 042)</b>	<b>250,3%</b>
<b>Activités d'investissement</b>					
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		47 542	47 164	84 548	0,8%
Acquisitions / cessions sur portefeuille d'investissement		(49 938)	(61 876)	(109 149)	(19,3%)
Acquisitions / cessions sur immobilisations		(12 173)	(8 376)	(26 953)	45,3%
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>	<b>7.2</b>	<b>(14 569)</b>	<b>(23 088)</b>	<b>(51 554)</b>	<b>(36,9%)</b>
<b>Activités de financement</b>					
Rachat / Cession d'actions propres		(425)	1 517	1 517	(128,0%)
Emission d'emprunts		-	-	100 000	-
Remboursement d'emprunts		(7 363)	(7 363)	(19 463)	-
Augmentation / diminution des ressources spéciales		9 873	26 286	32 175	(62,4%)
Dividendes versés		-	-	(32)	-
Actionnaires, versements reçus sur augmentation de capital		168 172	-	-	-
<b>Flux de trésorerie net affecté aux activités de financements</b>	<b>7.3</b>	<b>170 257</b>	<b>20 440</b>	<b>114 197</b>	<b>733,0%</b>
Incidence des changements de méthodes sur les liquidités et équiv. de liquidités		-	-	-	-
<b>Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités</b>		<b>(249 481)</b>	<b>(118 296)</b>	<b>(247 399)</b>	<b>110,9%</b>
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		(1 207 947)	(960 548)	(960 548)	25,8%
<b>Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période</b>	<b>7.4</b>	<b>(1 457 428)</b>	<b>(1 078 844)</b>	<b>(1 207 947)</b>	<b>35,1%</b>

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

ARRÊTES AU 30 JUIN 2019

(Montants exprimés en mille dinars - mDT)

## 1- PRÉSENTATION DE LA BANQUE

La Banque Nationale Agricole (BNA) est une société anonyme au capital de 176 millions de dinars, composé de 35.200.000 actions de 5 DT chacune, admises à la côte permanente de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT).

Le siège social de la Banque est sis à Avenue Med V, 1001 Tunis. Elle est dirigée par un conseil d'administration.

Le réseau de la Banque se compose de 16 directions régionales, 3 succursales et 180 agences.

La Banque finance, tous les secteurs de l'économie nationale et en particulier la grande partie des besoins du secteur agricole.

La Banque est soumise au régime fiscal de droit commun.

La structure du capital social de la Banque se présente au 30/06/2019 comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Valeur nominale en dinars	% d'intérêt et des droits de vote
<b>ACTIONNAIRES PUBLICS</b>	<b>17 629 490</b>	<b>88 147 450</b>	<b>50,08%</b>
L'Etat Tunisien	8 269 050	41 345 250	23,48%
Caisse Nationale de Sécurité Sociale	2 674 795	13 373 975	7,60%
Office des Céréales	2 161 016	10 805 080	6,14%
Office de Commerce de la Tunisie	1 824 072	9 120 360	5,18%
Entreprise Tunisienne d'Activités Pétrolières	1 425 655	7 128 275	4,05%
Caisse Nationale d'Assurance Maladie	1 107 676	5 538 380	3,15%
Office des Terres Domaniales	140 817	704 085	0,40%
Office de l'Elevage et des Pâturages	26 409	132 045	0,08%
<b>ACTIONNAIRES A PARTICIPATION PUBLIQUE</b>	<b>4 059 494</b>	<b>20 297 470</b>	<b>11,53%</b>
CTAMA	1 538 230	7 691 150	4,37%
Banque de Tunisie et des Emirats	1 348 164	6 740 820	3,83%
STAR	754 428	3 772 140	2,14%
Société Tunisienne du Sucre	52 506	262 530	0,15%
Autres actionnaires à participation publique	366 166	1 830 830	1,04%
<b>ACTIONNAIRES PERSONNES MORALES PRIVEES</b>	<b>3 681 056</b>	<b>18 405 280</b>	<b>10,46%</b>
<b>ACTIONNAIRES PERSONNES PHYSIQUES</b>	<b>8 610 092</b>	<b>43 050 460</b>	<b>24,46%</b>
<b>AUTRES ACTIONNAIRES</b>	<b>1 219 868</b>	<b>6 099 340</b>	<b>3,47%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>35 200 000</b>	<b>176 000 000</b>	<b>100,00%</b>

## 2- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers de la Banque Nationale Agricole (BNA) sont établis conformément aux dispositions de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au Système Comptable des Entreprises, du décret n°96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du Cadre Conceptuel de la Comptabilité, et des Normes Comptables Tunisiennes dont notamment les Normes Comptables Sectorielles n°21 à 25 publiées par l'arrêté du Ministre des Finances du 25 mars 1999.

## 3- BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

Les états financiers sont élaborés en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du Cadre Conceptuel de la Comptabilité et des méthodes comptables prévues par les Normes Comptables Sectorielles applicables aux établissements bancaires.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

### 3.1- Comptabilisation des engagements et des revenus y afférents

#### 3.1.1- Les engagements hors bilan

Les engagements de financement afférents aux crédits à moyen et long termes sont portés en hors bilan et constatés au bilan, au fur et à mesure des déblocages, pour leur valeur nominale.

#### 3.1.2- Les créances sur la clientèle

Les prêts et avances sont enregistrés à l'actif pour le montant des fonds mis à la disposition du client.

Les crédits accordés en net escompte sont comptabilisés à leur valeur nominale (fonds mis à la disposition du client en plus des intérêts constatés d'avance).

Les créances sur la clientèle (crédits décaissés et comptes courants débiteurs) sont présentées à l'actif déduction faite des provisions y afférentes, des intérêts et agios réservés et des intérêts constatés d'avance et non encore courus.

#### 3.1.3- Les provisions sur les engagements

##### i. Provisions individuelles

Les créances de la Banque font l'objet d'une évaluation et d'une classification périodique conformément aux dispositions de la circulaire BCT n°91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les textes subséquents.

La constitution des provisions sur les créances classées s'effectue selon les taux suivants :

Classes	Taux de la provision
0&1	0%
2	20%
3	50%
4	100%

##### ii. Provisions additionnelles (Circulaire BCT n° 2013-21)

En application de la circulaire aux banques n° 2013-21 du 30 Décembre 2013, la BNA a procédé à la constitution de 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 5 ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7 ans ;
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.

### iii. Provisions collectives

En application de l'article 10 bis de la circulaire de la BCT n°91-24 du 17 décembre 1991 ajouté par la circulaire n°2012-20 du 6 décembre 2012, la BNA a constitué, des provisions à caractère générale dites « Provisions Collectives » en vue de couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et ceux nécessitant un suivi particulier (classe 1) au sens de l'article 8 de la Circulaire BCT n°91-24.

#### 3.1.4- Comptabilisation des revenus afférents aux créances sur la clientèle

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions encaissés ainsi que les produits courus et non échus, dont l'encaissement est raisonnablement assuré, sont pris en compte dans le résultat.

Lorsque leur encaissement n'est pas raisonnablement assuré, les intérêts et les agios sont comptabilisés en «Intérêts et agios réservés» et présentés en soustraction du poste «Créances sur la clientèle». Ils seront constatés en produits lors de leur encaissement effectif et pris en compte dans le résultat de l'exercice de leur encaissement.

Il est à noter que les impayés en intérêts relatifs aux engagements des relations non classées sont constatés en produit.

#### 3.2- Comptabilisation du portefeuille-titres et des revenus y afférents

Le portefeuille-titres détenu par la Banque est classé en deux catégories : le portefeuille-titres commercial et le portefeuille-titres d'investissement.

##### 3.2.1- Portefeuille-titres commercial et revenus y afférents

-Ce portefeuille comprend les titres acquis avec l'intention de les céder à court terme. Il est composé des titres de transaction et des titres de placement.

-Sont considérés comme des titres de placement, les titres acquis avec l'intention de les détenir à court terme durant une période supérieure à trois mois. Ils sont évalués à la fin de l'exercice à leur valeur boursière pour les titres cotés et leur juste valeur pour les titres non cotés. Les moins-values latentes font l'objet de provisions.

Les bons du Trésor sont évalués à leur coût amorti. Les revenus afférents aux titres à revenu fixe sont pris en compte dans le résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

-Les titres de transaction se distinguent par leur courte durée de détention et leur liquidité. Sont classés parmi les titres de transaction, les titres dont la durée de détention des titres doit être limitée à trois mois. A chaque arrêté comptable, les titres de transaction doivent être évalués à la valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours en bourse moyen pondéré à la date d'arrêté ou à la date antérieure la plus récente. Les variations de cours consécutives à leur évaluation à la valeur de marché sont portées en résultat. Les revenus afférents aux titres de transaction sont portés en résultat à la réalisation.

##### 3.2.2- Portefeuille-titres d'investissement et revenus y afférents

Le portefeuille-titres d'investissement comprend les titres acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à l'échéance, ainsi que ceux dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la Banque. Sont classés sous cette rubrique:

- Les titres de participation, les parts dans les entreprises associées et les parts dans les entreprises liées ;
- Les titres à revenu fixe acquis par la Banque avec l'intention de les détenir jusqu'à leur échéance ;
- Les dettes des entreprises publiques prises en charge par l'Etat Tunisien, étant donné que leur remboursement s'effectue selon un échéancier sur 25 ans;
- Les montants placés en fonds gérés chez les SICAR ;
- Les montants placés en fonds commun de placement.

Les souscriptions non libérées sont enregistrées en « Engagements hors bilan » pour leur valeur d'émission.

Les titres sont comptabilisés au prix d'acquisition, tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil relatifs à l'acquisition. L'entrée et la cession des titres sont constatées à la date du transfert de leur propriété, soit la date d'enregistrement de la transaction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Les dividendes encaissés, les plus-values de cession réalisées, les revenus sur fonds gérés et les revenus des emprunts obligataires sont présentés dans le poste « Revenus du portefeuille d'investissement » au niveau de l'état de résultat. Les dividendes non encore encaissés, mais ayant fait l'objet d'une décision de distribution, ainsi que les produits des placements obligataires courus sont également constatés dans le poste « Revenus du portefeuille d'investissement ».

Le portefeuille-titres d'investissement fait l'objet d'une évaluation à la date de clôture en comparant la valeur d'usage des titres à leur valeur comptable. Les provisions correspondantes sont réajustées en conséquence.

La valeur d'usage des titres est déterminée en se référant à :

- La valeur boursière pour les titres cotés ;
- La valeur mathématique calculée à partir des derniers états financiers disponibles pour les titres non cotés.

Les fonds gérés par les SICAR sont constitués principalement de participations effectuées dans le cadre des conventions de rétrocession, de comptes courants associés et de participations avec sortie libre.

#### Traitement des participations avec convention de rétrocession et comptes courants associés:

En application des dispositions de la circulaire n°91-24 du 17 Décembre 1991 et conformément à la NCT 25, les titres de participations avec convention de rétrocession et comptes courants associés sont considérés comme des crédits à la clientèle.

#### Traitement des titres de participation avec sortie libre:

l'évaluation de ces titres est faite en se basant sur la valeur d'usage des titres qui est déterminée en se référant à :

- La valeur boursière pour les titres cotés ;
- La valeur mathématique calculée à partir des derniers états financiers disponibles pour les titres non cotés.

### 3.3- Comptabilisation des dépôts de la clientèle et des charges y afférentes

Les dépôts et avoirs de la clientèle se composent des :

- Dépôts à vue et comptes d'épargne dont les charges d'intérêt sont calculées et constatées trimestriellement;
- Placements à terme de la clientèle, qu'ils soient post-comptés ou précomptés, dont les intérêts sont constatés en charges au fur et à mesure qu'ils sont courus.

### 3.4- Comptabilisation des emprunts extérieurs et des charges y afférentes

Les lignes de crédits extérieures sont constatées initialement en hors bilan lors de la signature des conventions, puis elles sont comptabilisées au passif après leur conversion en appliquant le cours de change en vigueur à la date du déblocage au fur et à mesure des appels de fonds.

À la fin de chaque période comptable, les en-cours des ressources extérieures sont actualisés par application du cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les intérêts sur les emprunts extérieurs sont constatés en charges de l'exercice au fur et à mesure qu'ils sont courus. Les pertes de change sur ces emprunts sont couvertes par un contrat d'assurance conclu avec la compagnie TUNIS RE.

### 3.5- Rachats d'actions propres

Conformément aux dispositions de la Norme Comptable Tunisienne NC 02, relative aux capitaux propres:

- Les actions propres rachetées sont présentées, au bilan, en soustraction des capitaux propres ;
- Les plus ou moins-values réalisées sur les actions propres rachetées sont comptabilisées directement en capitaux propres ;
- Les dividendes perçus sur les actions propres rachetées sont portés au compte « Résultats reportés».

### 3.6- Provisions pour avantages postérieurs à l'emploi :

Le personnel retraité de la BNA demeure affilié à un contrat d'assurance sociale, financé par les cotisations de la Banque et du personnel et couvrant les risques suivants : maladies, longue maladie, maternité, invalidité et décès. La part de la Banque dans les charges découlant de ce contrat d'assurance sociale est de 80%.

En application des principes comptables généralement admis en Tunisie, le coût des avantages postérieurs à l'emploi (assurance sociale) doit être comptabilisé en charges durant la période d'activité du salarié et non pas au moment où celui-ci bénéficie effectivement des prestations.

Une provision est comptabilisée pour couvrir les engagements de la Banque envers le personnel en matière d'assurance sociale, en se basant sur des estimations fiables des espérances de vie des bénéficiaires et des charges annuelles découlant du contrat d'assurance sociale. Le calcul de cette provision est détaillé dans la note 4.12.

### 3.7- Note portant sur les règles de conversion des opérations en monnaies étrangères

La BNA effectue la conversion des opérations en monnaies étrangères à un cours fixe par devise calculé selon le cours BCT du dernier jour ouvrable de l'exercice en cours. Au 31 Décembre une opération de réévaluation des comptes en devise est opérée selon ces cours.

### 3.8- Faits marquants du premier semestre de l'année 2019

L'Assemblée Générale Extraordinaire, réunie le 06/03/2019 a décidé de porter le capital de la banque de cent soixante seize millions de dinars (176 000 mDT) à trois cent vingt millions de dinars (320 000 mDT), selon les modalités suivantes :

- L'émission de 28 160 000 actions nouvelles (Correspondant à un montant en nominal de 140 800 000DT), au prix de 12DT l'action, soit 5DT de nominal et 7DT de prime d'émission, souscrites et libérées intégralement à la souscription, en numéraire ou par compensation avec des créances certaines, échues et dont le montant est connu par la Banque, selon la parité de quatre (4) actions nouvelles pour cinq (5) actions anciennes.

- L'émission de 640.000 actions nouvelles par incorporation de réserves d'un montant de 3 200 000DT, à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour cinquante cinq (55) actions anciennes.

Le capital social de la BNA est ainsi porté à 320 000 000DT divisé en 64 000 000 actions nominatives de nominal cinq (5) DT et l'article 6 des statuts a été modifié en conséquence.

La banque a procédé à la cession à la SOFINREC d'un lot de créances compromises s'élevant à 43.755mDT dont 1.638 mDT d'intérêts. Les reprises de provisions ainsi que les agios et intérêts réservés rattachés aux créances cédées, s'élèvent respectivement à 36.756mDT et 5.687mDT.

### 3.9- Modifications apportées aux états financiers précédemment publiés

Afin d'améliorer la présentation de la situation financière de la Banque et des résultats de ses opérations conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, certains changements de méthodes de présentation ont été opérés pour tenir compte des reclassements suivants :

Libellé du compte	Ancien poste	Nouveau poste	Montant
Provisions ordinaires sur engagements hors bilan	AC3B	PA5A	19 480
Provisions additionnelles sur engagements hors bilan	AC3B	PA5A	1 294

Les rubriques des états financiers ayant été impactées par le reclassement mentionné se comportent comme suit :

Libellé du compte	Solde au 30/06/2018 publié	Reclassement	Solde au 30/06/2018 Retraité
AC3 - Créances sur la clientèle	8 954 425	20 774	8 975 199
<i>b- Autres concours à la clientèle</i>	7 232 061	20 774	7 252 835
PA5 - Autres passifs	420 742	20 774	441 516

## 4- NOTES RELATIVES AUX POSTES DU BILAN

### 4.1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

Les avoirs en caisse et auprès de la BCT, CCP et TGT ont totalisé 516.387 mDT au 30/06/2019 contre 266.104 mDT au 30/06/2018, soit une augmentation de 250.283 mDT.

Les différentes rubriques composant ce poste se présentent comme suit:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
Avoirs en caisse en dinars	34 112	32 292	45 593	5,6%
Avoirs en caisse en devises	12 227	12 714	12 950	(3,8%)
Avoirs auprès de la BCT en dinars	36 860	87 220	6 204	(57,7%)
Avoirs chez la BCT en devises	161 197	68 997	211 533	133,6%
Provisions pour risques divers (Avoirs auprès de la BCT devises)	(401)	(334)	(401)	20,1%
Prêts sur le marché monétaire devises BCT	270 387	54 582	26 876	395,4%
Intérêts à percevoir	50	7	2	614,3%
Mouvements IBS	1 752	10 073	10 739	(82,6%)
Avoirs auprès du CCP	203	553	203	(63,3%)
<b>Total</b>	<b>516 387</b>	<b>266 104</b>	<b>313 699</b>	<b>94,1%</b>

## Ratio de liquidité

En application de la circulaire BCT n°2014-14, les banques sont tenues de respecter un ratio de liquidité durant l'année 2019 de 100%. La BNA affiche, à la date du 30/06/2019, un ratio de liquidité de 101,64%.

	Seuil régl.	30/06/2019	Seuil régl.	31/12/2018
Ratio de liquidité	100,00%	101,64%	90,00%	181,16%

Le mouvement des provisions pour risques divers sur les établissements bancaires et financiers au cours de l'exercice se présente comme suit :

	31/12/2018	Dotations	Reprises	Reclassement	30/06/2019
Provisions pour risques divers (Avoirs auprès de la BCT devises)	(401)	-	-	-	(401)
<b>Total</b>	<b>(401)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(401)</b>

## 4.2- Créances sur les établissements bancaires et financiers

Les créances sur les établissements bancaires et financiers ont totalisé 191.821 mDT au 30/06/2019 contre 93.469 mDT au 30/06/2018, soit une augmentation de 98.352 mDT.

Les différentes rubriques composant ce poste se détaillent comme suit:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>A - Créances sur les établissements bancaires</b>	<b>141 593</b>	<b>44 153</b>	<b>45 649</b>	<b>220,7%</b>
Comptes courants & autres créances	1 317	4 117	5 595	(68,0%)
Prêts sur le marché monétaire en dinars	140 000	40 000	40 000	250,0%
Intérêts à percevoir	276	36	54	666,7%
<b>B - Créances sur les établissements financiers</b>	<b>50 486</b>	<b>49 544</b>	<b>51 430</b>	<b>1,9%</b>
Comptes courants	10 056	1 786	9 725	463,0%
Prêts à MLT	39 580	46 707	40 453	(15,3%)
Créances rattachées sociétés de leasing	-	948	252	(100,0%)
Intérêts à percevoir	850	103	1 000	725,2%
<b>Total brut</b>	<b>192 079</b>	<b>93 697</b>	<b>97 079</b>	<b>105,0%</b>
Provisions pour risques divers (Avoirs auprès des corresp en devises)	(258)	(228)	(258)	13,2%
Intérêts et agios réservés	-	-	-	-
<b>Total net</b>	<b>191 821</b>	<b>93 469</b>	<b>96 821</b>	<b>105,2%</b>

Les créances sur les établissements bancaires ne sont pas matérialisées par des titres et ne sont pas éligibles au refinancement de la Banque Centrale. Les créances sur les établissements financiers correspondent à des prêts MLT accordés aux sociétés de leasing. Elles ne sont pas éligibles au refinancement de la Banque Centrale.

La ventilation des créances brutes envers les établissements bancaires et financiers par maturité se présente comme suit:

	Sans maturité contractuelle	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Total
<b>A - Créances sur les établissements bancaires</b>	<b>1 317</b>	<b>140 276</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>141 593</b>
Comptes courants & autres créances	1 317	-	-	-	-	1 317
Prêts sur le marché monétaire en dinars	-	140 000	-	-	-	140 000
Intérêts à percevoir	-	276	-	-	-	276
<b>B - Créances sur les établissements financiers</b>	<b>10 056</b>	<b>10 117</b>	<b>9 267</b>	<b>20 768</b>	<b>278</b>	<b>50 486</b>
Comptes courants	10 056	-	-	-	-	10 056
Prêts à MLT	-	9 267	9 267	20 768	278	39 580
Créances rattachées sociétés de leasing	-	-	-	-	-	-

Intérêts à percevoir	-	850	-	-	-	850
<b>Total au 30/06/2019</b>	<b>11 373</b>	<b>150 393</b>	<b>9 267</b>	<b>20 768</b>	<b>278</b>	<b>192 079</b>
<b>Total au 31/12/2018</b>	<b>16 585</b>	<b>45 188</b>	<b>10 284</b>	<b>24 281</b>	<b>741</b>	<b>97 079</b>

La ventilation des créances brutes envers les établissements bancaires et financiers par nature de relation se présente comme suit:

	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
A - Créances sur les établissements bancaires	-	-	-	141 593	141 593
B - Créances sur les établissements financiers	-	-	-	50 486	50 486
<b>Total brut au 30/06/2019</b>	-	-	-	192 079	192 079
<b>Total brut au 31/12/2018</b>	-	-	-	97 079	97 079

Le mouvement des provisions pour risques divers sur les établissements bancaires et financiers au cours de l'exercice se présente comme suit:

	31/12/2018	Dotations	Reprises	Reclassement	30/06/2019
Provisions pour risques divers (Avoirs auprès des corresp en devises)	(258)	-	-	-	(258)
<b>Total</b>	<b>(258)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(258)</b>

Ce poste ne comprend pas de créances douteuses sur les établissements bancaires et financiers. Le montant de la provision, soit 258 mDT, concerne des provisions pour risques divers constatées et relatives à des écarts dégagés lors du rapprochement de nos comptes avec nos correspondants en devises.

#### 4.3- Créances sur la clientèle

Les créances nettes sur la clientèle se sont établies au 30/06/2019 à 9.859.809 mDT contre 8.975.199 mDT au 30/06/2018, enregistrant ainsi une augmentation de 884.610 mDT. La structure de ces créances, selon leur nature, se présente comme suit:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>Engagements bruts agricoles</b>	<b>1 107 271</b>	<b>1 123 791</b>	<b>1 070 013</b>	<b>(1,5%)</b>
Comptes débiteurs	96 023	60 412	45 866	58,9%
Autres concours à la clientèle	597 022	611 302	575 069	(2,3%)
Crédits sur ressources spéciales	246 710	184 910	188 695	33,4%
Intérêts impayés et créances rattachées	169 478	268 961	264 858	(37,0%)
Produits constatés d'avance	(1 962)	(1 794)	(4 475)	9,4%
<b>Engagements bruts commerciaux et industriels</b>	<b>10 139 080</b>	<b>9 332 106</b>	<b>9 639 501</b>	<b>8,6%</b>
Comptes débiteurs	1 578 471	1 407 024	1 427 201	12,2%
Autres concours à la clientèle (*)	8 216 768	7 615 308	7 898 981	7,9%
Crédits sur ressources spéciales	107 888	105 759	111 464	2,0%
Intérêts impayés et créances rattachées	266 785	228 274	235 214	16,9%
Produits constatés d'avance	(30 832)	(24 259)	(33 359)	27,1%
Comptes courants associés	541	541	541	-
Créances agricoles prises en charge par l'Etat	15 419	16 623	16 622	(7,2%)
<b>Encours brut</b>	<b>11 262 311</b>	<b>10 473 061</b>	<b>10 726 677</b>	<b>7,5%</b>
<b>Provisions sur créances à la clientèle</b>	<b>(991 079)</b>	<b>(981 845)</b>	<b>(958 317)</b>	<b>0,9%</b>
Provisions sur créances classées	(559 229)	(625 316)	(558 213)	(10,6%)
Provisions additionnelles	(315 359)	(266 010)	(283 613)	18,6%
Provisions collectives sur créances non classées	(116 491)	(90 519)	(116 491)	28,7%
Provisions sur créances agricoles prises en charge par l'Etat	(464)	(464)	(464)	-
<b>Intérêts et agios réservés</b>	<b>(410 959)</b>	<b>(515 553)</b>	<b>(508 818)</b>	<b>(20,3%)</b>
Sur engagements agricoles	(140 345)	(252 172)	(249 638)	(44,3%)
Sur engagements commerciaux et industriels	(270 614)	(263 381)	(259 180)	2,7%

Total des provisions et des intérêts et agios réservés	(1 402 502)	(1 497 862)	(1 467 599)	(6,4%)
Encours net	9 859 809	8 975 199	9 259 078	9,9%

(\*) dont financement en devises en faveur de l'Etat tunisien pour une contrevaletur de 150.405 mDT.

L'évolution des provisions sur créances se détaille ainsi:

	31/12/2018	Dotations	Reprises	Reclassement	30/06/2019
Provisions sur créances agricoles prises en charge par l'Etat	(464)	-	-	-	(464)
Créances douteuses					
Provisions individuelles sur créances classées	(558 213)	(66 033)	65 017	-	(559 229)
Provisions additionnelles	(283 613)	(34 343)	2 597	-	(315 359)
Provisions collectives	(116 491)	-	-	-	(116 491)
<b>Total</b>	<b>(958 781)</b>	<b>(100 376)</b>	<b>67 614</b>	<b>-</b>	<b>(991 543)</b>

La ventilation des créances brutes de la clientèle par maturité se présente comme suit :

	Sans maturité contractuelle	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Total
Engagements bruts agricoles	517 745	245 427	63 636	198 476	81 987	1 107 271
Engagements bruts commerciaux et industriels	4 654 739	3 188 585	806 056	1 263 034	226 666	10 139 080
Comptes courants associés	541	-	-	-	-	541
Créances agricoles prises en charge par l'Etat	-	15 419	-	-	-	15 419
<b>Total au 30/06/2019</b>	<b>5 173 025</b>	<b>3 449 431</b>	<b>869 692</b>	<b>1 461 510</b>	<b>308 653</b>	<b>11 262 311</b>
<b>Total au 31/12/2018</b>	<b>61 363</b>	<b>10 665 314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 726 677</b>

La ventilation des créances envers la clientèle par nature de relation se présente comme suit :

	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
Encours brut	184 174	1 615	-	11 076 523	11 262 312
Provisions sur créances à la clientèle	(803)	-	-	(990 740)	(991 543)
Intérêts et agios réservés	-	-	-	(410 959)	(410 959)
<b>Total brut au 30/06/2019</b>	<b>183 371</b>	<b>1 615</b>	<b>-</b>	<b>9 674 824</b>	<b>9 859 809</b>
<b>Total brut au 31/12/2018</b>	<b>175 677</b>	<b>1 446</b>	<b>-</b>	<b>9 081 955</b>	<b>9 259 078</b>

#### 4.3.1- Eligibilité au refinancement de la Banque Centrale

La ventilation des créances sur la clientèle selon qu'elles sont éligibles ou non au refinancement de la Banque Centrale se présente comme suit:

	Agricoles	Commerciales et industrielles	30/06/2019	31/12/2018
Créances éligibles au refinancement	118 886	1 873 456	1 992 342	1 395 209
Créances non éligibles au refinancement	478 136	6 343 312	6 821 448	7 078 841
<b>Total</b>	<b>597 022</b>	<b>8 216 768</b>	<b>8 813 790</b>	<b>8 474 050</b>

#### 4.3.2- Mouvements des créances douteuses sur la clientèle

Les mouvements de créances douteuses sur la clientèle et les provisions correspondantes se présentent comme suit:

	31/12/2018	Concours nets de l'exercice	Dotations	Reprises	Int et agios réservés	30/06/2019
Créances douteuses nettes des provisions et agios réservés	986 056	43 562	(100 376)	67 614	(11 963)	984 893
<b>Total</b>	<b>986 056</b>	<b>43 562</b>	<b>(100 376)</b>	<b>67 614</b>	<b>(11 963)</b>	<b>984 893</b>

#### 4.3.3- Ratios de solvabilité

En application de la circulaire BCT n° 2016-03, les banques sont tenues de respecter un ratio de solvabilité de 10%. Au 30/06/2019, la BNA affiche un ratio de solvabilité de 15,56% et un ratio Tier One de 10,71%.

	Seuil régl.	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Ratio de solvabilité (*)	10%	15,56%	13,10%	14,68%
Tier One	7%	10,71%	8,80%	9,86%

#### 4.3.2- Taux des créances classées et leur couverture par les provisions et agios réservés

Les engagements (bilan et hors bilan) de la banque ainsi que leurs couvertures par les provisions et les intérêts et agios réservés se détaillent au 30/06/2019 comme suit :

	Engagements		Engagements hors Fonds Budgétaires		Provisions		Intérêts et agios réservés hors impayés en intérêts agricoles	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019(*)	30/06/2018
Classe 0	8 832 947	7 383 224	8 773 075	7 332 945	-	-	(6 717)	(20 652)
Classe 1	1 601 617	2 139 450	1 593 962	2 135 669	-	-	(6)	(19 491)
<b>Total créances courantes</b>	<b>10 434 564</b>	<b>9 522 674</b>	<b>10 367 037</b>	<b>9 468 614</b>	-	-	<b>(6 723)</b>	<b>(40 143)</b>
Classe 2	167 093	178 551	166 512	173 701	(18 707)	(23 076)	(11 819)	(8 188)
Classe 3	190 818	193 731	183 644	184 475	(39 447)	(42 000)	(21 608)	(18 703)
Classe 4	1 772 090	1 778 334	1 547 325	1 558 457	(833 350)	(847 023)	(220 177)	(214 750)
<b>Total créances classées</b>	<b>2 130 001</b>	<b>2 150 616</b>	<b>1 897 481</b>	<b>1 916 633</b>	<b>(891 504)</b>	<b>(912 099)</b>	<b>(253 604)</b>	<b>(241 641)</b>
<b>Total créances en mDT</b>	<b>12 564 566</b>	<b>11 673 289</b>	<b>12 264 518</b>	<b>11 385 247</b>	<b>(891 504)</b>	<b>(912 099)</b>	<b>(260 328)</b>	<b>(281 785)</b>
Taux des créances classées	16,95%	18,42%	15,47%	16,83%				
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et les intérêts et agios réservés	53,76%	53,65%	60,29%	60,17%				

(\*) dont un montant de 1 120 mDT d'intérêts et agios réservés sur créances classées hors Fonds Budgétaires.

#### 4.3.3- Provisions collectives

En application de l'article 10 bis de la circulaire de la BCT n°91-24 du 17 décembre 1991 ajouté par la circulaire n°2012-20 du 6 décembre 2012, la BNA a constitué, des provisions à caractère générale dites « Provisions Collectives » en vue de couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et ceux nécessitant un suivi particulier (classe 1) au sens de l'article 8 de la Circulaire BCT n°91-24, tout en éliminant les relations présentant un profil de risque spécifique (entreprises publiques et établissement de crédit).

Ainsi, à la date du 30/06/2019, le solde de la provision collective comptabilisée par la BNA s'élève à 116.491 mDT, compte tenu d'une provision exceptionnelle s'élevant 19.987 mDT comptabilisée par la banque, suite aux recommandations de la BCT, sur les engagements de la société Carthage Cement hors escompte commercial au taux de 25%. Au 30/06/2019, aucune dotation supplémentaire n'a été constatée.

#### 4.3.4- Provisions additionnelles

En application des dispositions de la circulaire BCT n°2013-21 du 30 décembre 2013, la BNA a constitué par prélèvement sur les résultats de la période close le 30/06/2019, des provisions additionnelles sur les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans. Le solde des provisions additionnelles arrêté au 30/06/2019 s'élève à 315.359 mDT, soit une enveloppe supplémentaire nette de 31.746 mDT par rapport au 31/12/2018 et ce suite à la constatation au cours de l'exercice 2019 des dotations complémentaires pour un montant de 34.343 mDT et des reprises pour un montant de 2.597 mDT.

#### 4.3.5- Créances consolidées et créances prises en charge par l'Etat

En application de l'article 24 de la loi n°98-111 du 28 décembre 1998, portant loi de finances pour l'année 1999, la BNA a procédé à la consolidation sur 25 ans, sans intérêts et avec la garantie de l'Etat, des créances impayées et des créances non encore échues au 31 décembre 1997 en principal, à la charge des établissements et des entreprises publics et des coopératives centrales de services agricoles. Ces créances ont été arrêtées à un montant de 57 267 mDT.

D'autre part, et en application de l'article 25 de la même loi, l'Etat a pris en charge les créances de certaines entreprises publiques et à participations publiques directes et indirectes et des coopératives agricoles visées au tableau « G » annexé à ladite loi, qui sont en cours de liquidation ou à liquider ou à privatiser ultérieurement, arrêtées au 31 décembre 1997, et ce sur 25 ans et sans intérêts. Ces créances totalisent un montant de 272 325 mDT à la date de leur prise en charge par l'Etat.

Par ailleurs, et dans le cadre de l'application de la loi n°99-65 du 15 juillet 1999 (article 3), il a été décidé d'abandonner les montants dus en principal et intérêts au titre des crédits agricoles arrêtés au 31/12/1998 ayant enregistré des impayés et dont le montant en principal n'excède pas 2 000 DT par agriculteur à la date de leur obtention. Les créances en principal sur fonds propres et assimilés abandonnées par la Banque sont prises en charge par l'Etat et remboursées par ce dernier, sur 20 ans et sans intérêts à partir de l'an 2000. Ces créances totalisent un montant de 24 051 mDT à la date de leur prise en charge par l'Etat.

Pour le traitement comptable, la BNA a choisi une méthode comptable basée sur le nominalisme monétaire sans considération de l'effet du passage du temps dans la mesure où la norme sectorielle bancaire NCT 24 relative aux engagements et aux revenus y afférents était muette sur le traitement des engagements sans intérêts ou à faible taux d'intérêt.

La juste valeur desdites créances à long terme ne portant pas intérêt, prises en charges par l'Etat, est nettement inférieure à leur valeur comptable et la BNA les maintient au bilan pour leur valeur nominale sans la constatation d'aucune charge. La maturité résiduelle des créances rééchelonnées sur 20 ans et 25 ans arrive à terme respectivement au 01/03/2019 et au 01/08/2025.

Le tableau suivant récapitule les créances à long terme ne portant pas intérêt, prises en charge par l'Etat, ainsi que les écarts entre leurs valeurs comptables (ou nominales) et leurs justes valeurs déterminées en appliquant un taux d'intérêt de 8% :

Cadre légal	Dettes prises en charge par l'Etat (1)	Dettes act. à la date de prise en charge (2)	Ecart (1)-(2)	Encours au 30/06/2019 (3)	Encours au 30/06/2019 actualisé (4)	Ecart (3)-(4)
Article 24 de la loi n°98-111 du 28/12/1998	57 267	26 695	30 572	12 088	9 340	2 748
Article 25 de la loi n°98-111 du 28/12/1998	272 325	126 942	145 382	65 354	50 337	15 017
Article 3 de la loi n°99/65 du 15/07/1999	24 051	12 740	11 311	464	-	464
<b>Total en mDT</b>	<b>353 642</b>	<b>166 377</b>	<b>187 266</b>	<b>77 905</b>	<b>59 677</b>	<b>18 228</b>

#### 4.3.6- Engagements des entreprises publiques

Les actifs de la banque comportent des engagements importants envers les entreprises publiques.

Le tableau suivant récapitule les engagements de ces relations au 30/06/2019 :

Cadre légal	Total des entreprises publiques	Dont engagements des sociétés					
		Office des Céréales	STIR	TUNISAIR	O.T.D	O.N.H	El Fouledh
Engagements au 31/12/2018	1 765 383	904 044	150 410	38 247	113 223	56 528	58 684
Engagements au 30/06/2018	1 535 296	680 368	150 710	45 034	107 879	74 211	54 323
Engagements au 30/06/2019	2 232 726	1 309 872	150 410	32 614	144 874	55 633	61 268
Garanties de l'état au 30/06/2019	1 887 476	1 309 872	150 410	32 614	133 962	55 633	51 367
Agios et intérêts réservés au 30/06/2019	16 342	-	-	-	-	-	9 900
Classe au 30/06/2019		0	0	0	0	0	4
Provisions au 30/06/2019	1	-	-	-	-	-	-

#### 4.4- Portefeuille-titres commercial

L'encours total du portefeuille-titres commercial de la Banque s'élève à 12.081 mDT au 30/06/2019 contre 3.694 mDT au 31/12/2018, soit une augmentation de 8.387 mDT due essentiellement à l'évolution des bons du Trésor sur titres de transaction détenus par la Banque qui sont passés de 1.740 mDT au 31/12/2018 à 8.680 au 30/06/2019.

Les mouvements par catégorie de titres classés dans ce poste ainsi que les provisions correspondantes se présentent comme suit:

	30/06/2018	31/12/2018	Acquisition/ Dotation	Cession/ Liquidation/ Reprise	Reclassement	30/06/2019
<b>I- Titres de placement</b>	<b>3 215</b>	<b>1 974</b>	<b>129</b>	<b>-</b>	<b>1 694</b>	<b>3 797</b>
1.1 Titres émis par les organismes publics	-	-	-	-	-	-
1.2 Titres émis par les entreprises liées	223	229	-	-	1 694	1 923
Valeurs brutes	223	229	-	-	1 694	1 923
Provisions	-	-	-	-	-	-
1.3 Titres émis par les entreprises associées	2 655	1 367	44	-	-	1 411
Valeurs brutes	3 048	1 451	44	-	-	1 495
Provisions	(393)	(84)	-	-	-	(84)
1.4 Titres émis par les co-entreprises	-	-	-	-	-	-
1.5 Autres titres émis	337	378	85	-	-	463
Valeurs brutes	1 060	1 060	85	-	-	1 145
Provisions	(723)	(682)	-	-	-	(682)
<b>II- Titres de transactions</b>	<b>117 367</b>	<b>1 720</b>	<b>6 940</b>	<b>(376)</b>	<b>-</b>	<b>8 284</b>
2.1 Titres de transaction à revenu fixe	117 367	1 720	6 940	(376)	-	8 284
Bons du trésor	119 212	1 740	6 940	-	-	8 680
Créances et dettes rattachées	(1 845)	(20)	-	(376)	-	(396)
2.2 Titres de transaction à revenu variable	-	-	-	-	-	-
<b>Total net</b>	<b>120 582</b>	<b>3 694</b>	<b>7 069</b>	<b>(376)</b>	<b>1 694</b>	<b>12 081</b>

Le Portefeuille-titres commercial est composé de titres de placement et de titres de transaction.

Les titres de placement sont composés de titres cotés et non cotés, à revenu variable.

Les titres de transactions sont composés de bons du trésor cessibles, à revenu fixe.

La plus-value latente sur les titres de placement est établie à 29 mDT au 30/06/2019.

#### 4.5- Portefeuille-titres d'investissement

Les titres d'investissement de la Banque ont totalisé 1.568.198 mDT au 30/06/2019 contre 1.489.799 mDT au 30/06/2018.

Les mouvements par catégorie de titres classés dans ce poste ainsi que les provisions correspondantes se présentent comme suit:

	Titres de participation	Titres participatifs	Emprunts obligataires	Fonds Communs de Placement	Fonds gérés	Dettes des entreprises publiques	BTA d'investissement	Total au 30/06/2019
<b>Valeur brute au 30/06/2019</b>	<b>185 375</b>	<b>35 000</b>	<b>150 007</b>	<b>38 520</b>	<b>268 987</b>	<b>65 477</b>	<b>881 110</b>	<b>1 624 476</b>
Valeur au 1er janvier	184 946	35 000	185 346	37 520	195 987	65 477	871 956	1 576 232
Acquisitions / souscriptions	2 123	-	3 850	1 000	73 000	-	9 154	89 127
Cessions / Remboursement	-	-	(39 189)	-	-	-	-	(39 189)
Reclassements	(1 694)	-	-	-	-	-	-	(1 694)
<b>Créances rattachées</b>	<b>1 067</b>	<b>1 388</b>	<b>2 607</b>	<b>-</b>	<b>15 212</b>	<b>15</b>	<b>23 849</b>	<b>44 138</b>
<b>Provisions au 30/06/2019</b>	<b>(53 255)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 102)</b>	<b>(44 059)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(100 416)</b>
Provisions au 1er janvier	(47 208)	-	-	(3 102)	(39 043)	-	-	(89 353)
Dotations	(7 065)	-	-	-	(6 418)	-	-	(13 483)

Reprises	1 018	-	-	-	1 402	-	-	2 420
<b>Valeur nette au 30/06/2019</b>	<b>133 187</b>	<b>36 388</b>	<b>152 614</b>	<b>35 418</b>	<b>240 140</b>	<b>65 492</b>	<b>904 959</b>	<b>1 568 198</b>
Valeur brute au 30/06/2018	182 882	-	192 629	37 520	200 230	76 370	837 298	1 526 929
Créances rattachées	824	-	2908	0	10 731	15	22 504	36 982
Provisions au 30/06/2018	(39 770)	-	-	(913)	(33 429)	-	-	(74 112)
<b>Valeur nette au 30/06/2018</b>	<b>143 936</b>	<b>-</b>	<b>195 537</b>	<b>36 607</b>	<b>177 532</b>	<b>76 385</b>	<b>859 802</b>	<b>1 489 799</b>
Valeur brute au 31/12/2018	184 946	35 000	185 346	37 520	195 987	65 477	871 956	1 576 232
Créances rattachées	30	-	7 258	-	11 382	15	32 778	51 463
Provisions au 31/12/2018	(47 208)	-	-	(3 102)	(39 043)	-	-	(89 353)
<b>Valeur nette au 31/12/2018</b>	<b>137 768</b>	<b>35 000</b>	<b>192 604</b>	<b>34 418</b>	<b>168 326</b>	<b>65 492</b>	<b>904 734</b>	<b>1 538 342</b>

La répartition des titres de participation de la Banque en titres cotés, titres non cotés et participations dans les OPCVM se présente comme suit:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
Titres cotés	85 840	81 710	83 738	5,1%
Titres non cotés	98 936	98 936	98 938	-
Titres OPCVM	599	2 236	2 270	(73,2%)
<b>Total</b>	<b>185 375</b>	<b>182 882</b>	<b>184 946</b>	<b>1,4%</b>

Le portefeuille titres d'investissement comporte, principalement, les titres de participation qui se détaillent au 30/06/2019 comme suit :

Titres	% de participation	Valeur brute au 31/12/2018	Acquisitions	Cessions / Reclassement	Valeur brute au 30/06/2019	Provisions	Valeur nette au 30/06/2019
SICAF Participations	99,99%	500	-	-	500	-	500
BNA Capitaux	99,00%	4 950	-	-	4 950	-	4 950
SOFINREC	97,82%	13 475	-	-	13 475	-	13 475
SICAR INVEST	59,80%	6 616	-	-	6 616	-	6 616
SOVM SICAF	62,86%	2 461	-	-	2 461	-	2 461
SOJET SUD	42,96%	9 826	-	-	9 826	-	9 826
SIMPAR	30,30%	1 530	-	-	1 530	-	1 530
Tunisie Informatique Services	30,00%	75	-	-	75	-	75
AGROSERVICES	29,85%	60	-	-	60	-	60
LES ŒILLETES	29,39%	265	-	-	265	(96)	169
SICAV BNA	25,97%	509	-	-	509	-	509
SOGEST	20,00%	4	-	-	4	-	4
ESSOUKNA	0,04%	1	-	-	1	-	1
Placement Obligataire SICAV	0,04%	1 762	-	(1 672)	90	-	90
SIVIA	0,00%	-	-	-	-	-	-
SPI MADINA	0,00%	-	-	-	-	-	-
<b>Parts dans les entreprises liées</b>		<b>42 034</b>	<b>-</b>	<b>(1 672)</b>	<b>40 362</b>	<b>(96)</b>	<b>40 266</b>
GENERALE DES VENTES	50,00%	2 000	-	-	2 000	(1 632)	368
SODINO	24,75%	9 418	-	-	9 418	(4 154)	5 264
CAP Bank	23,82%	2 470	-	-	2 470	(245)	2 225
AMI	25,90%	30 981	-	-	30 981	(20 480)	10 501
TUNIS-RE	18,27%	27 538	-	-	27 538	-	27 538
<b>Parts dans les entreprises associées &amp; co-entreprises</b>		<b>72 407</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72 407</b>	<b>(26 511)</b>	<b>45 896</b>
SIDCO	18,96%	3 055	-	-	3 055	(1 521)	1 534
SODIS SICAR	18,63%	5 681	-	-	5 681	(1 945)	3 736
MAISON DU BANQUIER	18,22%	1 542	-	-	1 542	(760)	782

SODEK	17,60%	1 098	-	-	1 098	(445)	653
INTER-BANK SERVICES	16,89%	726	-	-	726	-	726
STBG	15,76%	3 104	-	-	3 104	-	3 104
POLE DE COMPETITIVITE DE BIZERT	15,00%	2 250	-	-	2 250	(18)	2 232
UNIFACTOR	12,50%	1 875	-	-	1 875	-	1 875
SIBTEL	12,41%	491	-	-	491	-	491
TAPARURA	11,11%	250	-	-	250	-	250
AIR LIQUIDE TUNISIE	11,43%	10 656	-	-	10 656	-	10 656
S.T.I TANIT	10,90%	6 704	-	-	6 704	(5 618)	1 086
MONETIQUE TUNISIE	10,37%	280	-	-	280	-	280
SFBT	0,79%	821	-	-	821	-	821
A.T.LEASE	10,00%	3 800	2 100	-	5 900	-	5 900
PÔLE DE COMPETITIVITE DE MONASTIR	10,00%	4 000	-	-	4 000	-	4 000
T.D.A	10,00%	400	-	-	400	(400)	-
SOTUGAR	8,33%	250	-	-	250	-	250
ELBENE INDUSTRIE	7,73%	7 560	-	-	7 560	(5 497)	2 063
SODICAB	7,69%	300	-	-	300	(184)	116
SPT MED V	7,17%	2 253	-	-	2 253	-	2 253
IMPRIMERIES REUNIES	6,62%	60	-	-	60	(60)	-
ENTREPOTS FRIGOFRIQUES DU SAHEL	6,56%	58	-	-	58	(33)	25
SEM	6,30%	25	-	-	25	(25)	-
TUNISIE TRADENET	5,00%	100	-	-	100	-	100
TUNIS CENTER	5,00%	500	-	-	500	-	500
CDC DEVELOPPEMENT	5,00%	100	-	-	100	-	100
TUNISAVIA	4,08%	30	-	-	30	-	30
COTUNACE	4,05%	582	-	-	582	-	582
CITECH SIDI BOUZID	4,00%	200	-	-	200	(26)	174
SODESIB	4,00%	200	-	-	200	(16)	184
SOTULUB	3,68%	215	-	-	215	-	215
LE RIBAT	2,82%	200	-	-	200	(200)	-
STAR	2,19%	484	-	-	484	-	484
LE GOLF DES OASIS	1,96%	100	-	-	100	(100)	-
STS	1,94%	62	-	-	62	-	62
SIMAC	1,43%	5	-	-	5	-	5
COTUSAL	1,28%	157	-	-	157	-	157
EL MANSOUR TABARKA	1,09%	172	-	-	172	(172)	-
ZONE FRANCHE ZARZIS	1,00%	60	-	-	60	-	60
FOIRE INTER DE TUNIS	0,44%	44	-	-	44	-	44
CTN	0,26%	100	-	-	100	-	100
BTE	0,11%	99	-	-	99	(58)	41
TUNISIE AUTOROUTES	0,05%	434	-	-	434	(260)	174
STB	0,02%	208	-	-	208	(95)	113
ELLOUHOUM	0,02%	-	-	-	-	-	-
STE D'ENV.ETDE PLANT.DE METLAOUI	0,01%	-	-	-	-	-	-
STE D'ENV.ETDE PLANT.DE RDAYEF	0,01%	-	-	-	-	-	-
STE D'ENV.ETDE PLANT.D'OUM EL ARAIES	0,01%	-	-	-	-	-	-
STE D'ENV.ETDE PLANT.DE MDHILA	0,01%	-	-	-	-	-	-
STE MARINA HOTEL	0,00%	-	-	-	-	-	-
CIOK	0,00%	120	-	-	120	(120)	-
TUNISIE TELECOM	0,00%	-	-	-	-	-	-
SWIFT	0,00%	1	-	-	1	(1)	-
<b>Autres titres de participation</b>		<b>61 412</b>	<b>2 100</b>	<b>-</b>	<b>63 512</b>	<b>(17 554)</b>	<b>45 958</b>
MATEUR JALTA	0,00%	-	-	-	-	-	-
SMVDA AZIZIA	0,00%	1 075	-	-	1 075	(1 075)	-
HAMMEMET SUD	10,00%	100	-	-	100	(100)	-
LAINO	3,19%	96	-	-	96	(96)	-
BATAM	2,76%	1 066	-	-	1 066	(1 066)	-
FID-SICAV OBLIGATAIRE	0,00%	-	-	-	-	-	-
SPEI	14,80%	15	-	-	15	(15)	-

LIAL DU CENTRE	20,00%	15	-	-	15	(15)	-
EVOLUTION ECONOMIQUE	5,21%	37	-	-	37	(37)	-
SMVDA RAHMANIA	0,00%	238	-	-	238	(238)	-
SODAL	0,00%	1 447	-	-	1 447	(1 447)	-
STIA	0,00%	5 005	-	-	5 005	(5 005)	-
<b>Sociétés en liquidation</b>		<b>9 094</b>	-	-	<b>9 094</b>	<b>(9 094)</b>	-
<b>Total général</b>		<b>184 946</b>	<b>2 100</b>	<b>(1 672)</b>	<b>185 375</b>	<b>(53 255)</b>	<b>132 120</b>

Les fonds gérés confiés par la Banque aux SICAR se détaillent au 30/06/2019 comme suit :

	Année d'affectation	Montant initial	Remboursements	Moins-values / cession actions propres	Encours brut au 30/06/2019	Provisions	Encours net au 30/06/2019
Fonds géré 1	1997	4 500	-	-	1 410	(1 378)	32
Fonds géré 2	1997	2 057	-	-	904	(538)	366
Fonds géré 3	1998	5 550	-	-	353	(30)	323
Fonds géré 4	1999	7 350	-	-	4 437	(3 316)	1 121
Fonds géré 5	2000	7 000	-	-	3 054	(2 447)	607
Fonds géré 6	2001	7 000	-	-	2 557	(1 862)	695
Fonds géré 7	2002	5 000	-	-	2 603	(1 316)	1 287
Fonds géré 8	2003	3 500	-	-	1 853	(1 006)	847
Fonds géré 9	2005	1 500	-	-	1 005	(480)	525
Fonds géré 10	2006	5 000	-	-	2 037	(1 899)	138
Fonds géré 11	2007	2 500	-	-	869	(797)	72
Fonds géré 12	2008	8 500	-	-	7 966	(4 012)	3 954
Fonds géré 13	2009	20 000	-	-	19 110	(7 945)	11 165
Fonds géré 14	2010	15 000	-	-	14 729	(2 112)	12 617
Fonds géré SIP SICAR 1	2010	1 500	-	-	1 500	(493)	1 007
FDS DEV IRADA Jendouba	2010	450	-	-	450	(450)	-
FDS DEV IRADA ELkef	2010	450	-	-	450	(450)	-
Fonds géré 15	2011	10 000	-	-	8 700	(1 839)	6 861
Fonds géré SIP SICAR 2	2011	2 500	-	-	2 500	(270)	2 230
Fonds géré 16	2012	8 400	-	-	8 400	(664)	7 736
Fonds géré 16 BIS	2012	5 600	-	-	5 600	(324)	5 276
Fonds géré SIP SICAR 3	2012	6 000	-	-	6 000	(448)	5 552
Fonds géré 18	2014	6 000	-	-	6 000	(120)	5 880
Fonds géré 19	2015	7 000	-	-	7 000	(2 506)	4 494
Fonds géré SIP SICAR 5	2014	4 000	-	-	4 000	(460)	3 540
Fonds géré SIP SICAR 6	2015	9 000	-	-	9 000	(6 140)	2 860
Fonds géré 20	2016	2 000	-	-	2 000	(200)	1 800
Fonds géré 21	2016	3 000	-	-	3 000	-	3 000
Fonds géré 20 BIS	2016	8 500	-	-	8 500	(557)	7 943
Fonds géré 22	2017	20 000	-	-	20 000	-	20 000
Fonds géré 22 BIS	2017	20 000	-	-	20 000	-	20 000
Fonds géré 22 TER	2017	20 000	-	-	20 000	-	20 000
Fonds géré 23	2019	25 000	-	-	25 000	-	25 000
Fonds géré 23 BIS	2019	25 000	-	-	25 000	-	25 000
Fonds géré 23 TER	2019	23 000	-	-	23 000	-	23 000
<b>Total (net de provisions)</b>		<b>301 857</b>	-	-	<b>268 987</b>	<b>(44 059)</b>	<b>224 928</b>
Créances rattachées							15 212
<b>Total (net de provisions y compris créances rattachées)</b>		<b>301 857</b>	-	-	<b>268 987</b>	<b>(44 059)</b>	<b>240 140</b>

L'encours des provisions sur les fonds gérés s'est élevé au 30/06/2019 à 44.059 mDT, soit une variation nette de 5.016 mDT par rapport au 31/12/2018, et ce suite à la constatation au cours de l'année 2019, de dotations complémentaires pour un montant de 6.418 mDT et de reprises pour un montant de 1.402 mDT.

#### 4.6- Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées sont évaluées initialement à leur coût y compris les frais directement engagés pour leur acquisition et les taxes non récupérables par la Banque.

Ces immobilisations sont amorties selon les modes et taux suivants :

Nature de l'immobilisation	Mode d'amortissement	Taux d'amortissement
Logiciels informatiques	Linéaire	33%
Matériel informatique	Linéaire	15%
Immeubles d'exploitation	Linéaire	2%
Frais d'agencement	Linéaire	10%
Mobilier de bureaux	Linéaire	10%
Matériel roulant	Linéaire	20%
Coffres forts	Linéaire	3%

Le détail de cette rubrique se présente comme suit:

	Valeur au 30/06/2018	Valeur au 31/12/2018	Acquisitions / Dotations	Cessions / Reprises	Reclassement	Valeur au 30/06/2019
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>23 402</b>	<b>26 210</b>	<b>3 265</b>	-	-	<b>29 475</b>
Logiciels	23 402	26 210	1 781	-	-	27 991
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	1 484	-	-	1 484
<b>Amortissements</b>	<b>(16 541)</b>	<b>(18 491)</b>	<b>(2 176)</b>	-	-	<b>(20 667)</b>
Logiciels	(16 541)	(18 491)	(2 176)	-	-	(20 667)
<b>Total net (1)</b>	<b>6 861</b>	<b>7 719</b>	<b>1 089</b>	-	-	<b>8 808</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>189 677</b>	<b>205 445</b>	<b>8 907</b>	-	-	<b>214 352</b>
Terrains	6 349	6 353	-	-	-	6 353
Constructions	83 446	85 481	2	-	-	85 483
Agencements, aménagements et installations	32 625	35 973	377	-	806	37 156
Matériel de transport	2 530	2 530	683	-	-	3 213
MMB et Matériels Informatiques	45 019	54 354	-	-	-	54 354
Immobilisations en cours	11 010	13 661	5 802	-	-	19 463
Mobiliers et matériel de bureau en stocks	1 712	1 111	751	-	614	2 476
Avances sur achats mobiliers et matériel de bureau	2 963	1 423	1 032	-	(614)	1 841
Dépenses nouvelles agences	211	747	260	-	(806)	201
Immobilisations en dation	3 812	3 812	-	-	-	3 812
<b>Amortissements</b>	<b>(94 590)</b>	<b>(97 923)</b>	<b>(2 923)</b>	-	-	<b>(100 846)</b>
Constructions	(28 633)	(29 359)	(1 126)	-	-	(30 485)
Agencements, aménagements et installations	(25 776)	(26 455)	(375)	-	-	(26 830)
Matériel de transport	(2 123)	(2 262)	(130)	-	-	(2 392)
MMB et Matériels Informatiques	(38 058)	(39 847)	(1 292)	-	-	(41 139)
<b>Dépréciations</b>	<b>(337)</b>	<b>(337)</b>	-	-	-	<b>(337)</b>
Immobilisations en dation	(337)	(337)	-	-	-	(337)
<b>Total net (2)</b>	<b>94 750</b>	<b>107 185</b>	<b>5 984</b>	-	-	<b>113 169</b>
<b>Total général (1) + (2)</b>	<b>101 611</b>	<b>114 904</b>	<b>7 073</b>	-	-	<b>121 977</b>

Le détail des immobilisations en dation se présente comme suit au 30/06/2019 :

Relation	Description	Valeur comptable	Juste valeur	Plus ou moins-value	Provision
Groupe KHEMAISSA	Terrain Mateur	1 063	1 150	87	-
Tunisie Lait	Terrain Fadhline	2 074	1 737	(337)	(337)
Tunisie Lait	Terrain Fadhline	36	36	-	-
Société d'Etudes et d'Aménagement Marina Hammamet Sud	Appartements	639	690	51	-
<b>Total</b>		<b>3 812</b>			<b>(337)</b>

Ces biens sont acquis par la BNA, dans le cadre d'une opération de dation en paiement, suite à des jugements exécutés à l'encontre de certaines relations contentieuses et représentant des garanties hypothécaires reçues. Ces immobilisations sont hors exploitation et destinées à être vendues.

#### 4.7- Autres actifs

Les autres postes d'actif de la Banque ont totalisé 104.412 mDT au 30/06/2019 contre 129.355 mDT au 30/06/2018. Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Var %
<b>Comptes d'attente et de régularisation</b>	<b>54 050</b>	<b>37 659</b>	<b>113 775</b>	<b>43,5%</b>
Débiteurs divers	7 252	4 662	33 697	55,6%
Compte Ministère de la Défense	855	855	855	-
État, impôts & taxes	6 824	(2 019)	19 426	(438,0%)
Impôts exigibles - Actif	773	670	5 887	15,4%
Commissions de gestion à percevoir	15 168	11 437	13 246	32,6%
Ajustements devises actifs	2 527	2 907	4 447	(13,1%)
Billets de banque détériorés & déficits de caisse	1 699	2 120	2 026	(19,9%)
Charges payées d'avance	4 418	5 361	592	(17,6%)
Comptes d'attente actifs	178	239	161	(25,5%)
Comptes de régularisation	1 503	1 901	17 708	(20,9%)
Comptes monétiques	2 763	1 380	3 127	100,2%
Consommations chefs d'agences & directeurs	12	12	11	-
Comptes liés à la compensation actifs	22 919	22 803	25 021	0,5%
Affaires litigieuses & remises égarées	17 425	20 152	19 614	(13,5%)
Utilisation de lignes extérieures en attente d'affectation (*)	-	987	1 271	(100,0%)
Produits à recevoir	205	311	198	(34,1%)
Écart / VO MMB & Coffre-Fort	(948)	(948)	(948)	-
Écart / Amortissement MMB & Coffre-Fort	1 312	1 312	1 312	-
Provisions pour dépréciation d'autres actifs d'exploitation	(30 835)	(36 483)	(33 876)	(15,5%)
<b>Autres</b>	<b>50 362</b>	<b>91 696</b>	<b>97 973</b>	<b>(45,1%)</b>
Comptes d'attentes agricoles	61	61	61	-
Provisions pour risques divers (Comptes d'attentes agricoles)	(61)	(61)	(61)	-
Prêts au personnel	46 679	38 701	43 857	20,6%
Charges reportées	-	-	-	-
Stock cartes de retrait	656	569	730	15,3%
Dotations timbres postes	290	219	264	32,4%
Dotations timbres fiscaux	14	12	13	16,7%
Dotations timbres spéciaux de voyage	88	95	39	(7,4%)
Dépôts et cautionnements	272	261	272	4,2%
Prêts ETAT/BNA à recouvrer	42 775	80 585	79 111	(46,9%)
Prêts ETAT/BNA recouverts	(48 612)	(35 145)	(33 959)	38,3%
Autres comptes d'actif	8 200	6 399	7 646	28,1%
<b>Total Net</b>	<b>104 412</b>	<b>129 355</b>	<b>211 748</b>	<b>(19,3%)</b>

#### 4.7.1- Comptes liés à la compensation

Au 30/06/2019, les comptes liés à la compensation débiteurs (Poste AC7 : Autres Actifs) présentent un solde cumulé de 22.919 mDT alors que les comptes liés à la compensation créditeurs (Poste PA5 : Autres Passifs) présentent un solde cumulé créditeur de 92.597 mDT.

Les soldes de ces comptes s'expliquent principalement par des valeurs dont le dénouement normal s'opère à (J +1). Néanmoins, des suspens inter-siège et certains chevauchements au niveau des comptes d'ordre ont été générés suite à la mise en place du système de Télé-compensation 24 heures (T24H).

Une commissions chargée de l'identification et de l'apurement des suspens liés à la « Télé-compensation 24 heures » est en train de poursuivre les travaux de régularisation.

#### 4.7.2- Provisions sur risques divers / autres actifs

L'évolution des provisions pour risques divers sur autres actifs se détaille ainsi :

	31/12/2018	Dotaton	Reprise	Reclassement	30/06/2019
Provisions pour dépréciation d'autres actifs d'exploitation	(33 876)	(1 088)	4 129	-	(30 835)
Provisions pour risques divers (Comptes d'attentes agricoles)	(61)	-	-	-	(61)
<b>Total des provisions</b>	<b>(33 937)</b>	<b>(1 088)</b>	<b>4 129</b>	<b>-</b>	<b>(30 896)</b>

#### 4.8- Banque Centrale et CCP

Ce poste affiche 2.011.469 mDT au 30/06/2019 contre 1.224.204 mDT au 30/06/2018, enregistrant ainsi une augmentation de 787.265 mDT. Il se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
Utilisations auprès de la BCT en dinars	64	28	6	128,6%
Utilisations auprès de la BCT en devises	-	-	-	-
Emprunts auprès de la BCT en dinars	2 009 000	1 223 000	1 358 000	64,3%
Intérêts à servir sur emprunts auprès de la BCT	2 405	1 176	2 590	104,5%
<b>Total</b>	<b>2 011 469</b>	<b>1 224 204</b>	<b>1 360 596</b>	<b>64,3%</b>

#### 4.9- Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Ce poste affiche 125.836 mDT au 30/06/2019 contre 287.560 mDT au 30/06/2018, enregistrant ainsi une diminution de 161.724 mDT qui résulte de la baisse des emprunts sur le marché monétaire en dinars compensé en partie par une hausse des emprunts sur le marché en devises. Il se détaille comme suit :

- Décomposition par nature de poste

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	120 000	284 084	214 805	(57,8%)
Dépôts et avoirs des établissements financiers	5 836	3 476	6 545	67,9%
<b>Total</b>	<b>125 836</b>	<b>287 560</b>	<b>221 350</b>	<b>(56,2%)</b>

- Décomposition par nature de compte

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
Comptes à vue	16 955	14 975	12 969	13,2%
Emprunts sur le marché monétaire en dinars	108 200	45 800	93 300	136,2%
Emprunts sur le marché monétaire en devises	-	226 590	114 829	(100,0%)
Intérêts à payer	681	195	252	249,2%
<b>Total</b>	<b>125 836</b>	<b>287 560</b>	<b>221 350</b>	<b>(56,2%)</b>

La ventilation des dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers par maturité se présente comme suit:

	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Total
Comptes à vue	16 955	-	-	-	16 955
Emprunts sur le marché monétaire en dinars	108 200	-	-	-	108 200
Emprunts sur le marché monétaire en devises	-	-	-	-	-
Intérêts à payer	681	-	-	-	681
<b>Total</b>	<b>125 836</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>125 836</b>

La ventilation des dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers par nature de relation se présente comme suit:

	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
Comptes à vue	-	-	-	16 955	16 955
Emprunts sur le marché monétaire en dinars	-	-	-	108 200	108 200
Emprunts sur le marché monétaire en devises	-	-	-	-	-
Intérêts à payer	-	-	-	681	681
<b>Total</b>	-	-	-	125 836	125 836

#### 4.10- Dépôts et avoirs de la clientèle

Les dépôts et avoirs de la clientèle ont totalisé 8.060.523 mDT au 30/06/2019 contre 7.623.948 mDT au 30/06/2018, enregistrant ainsi une augmentation de 436.575 mDT, soit un taux d'accroissement de 5,7%. Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>Dépôts en dinars</b>	<b>7 048 681</b>	<b>6 666 894</b>	<b>6 897 255</b>	<b>5,7%</b>
Dépôts à vue en dinars	1 646 753	1 561 332	1 605 313	5,5%
Dépôts d'épargne en dinars	2 634 801	2 570 281	2 645 058	2,5%
Bons de caisse en dinars	48 994	63 254	64 874	(22,5%)
Comptes à terme en dinars	192 053	224 492	215 936	(14,4%)
Comptes spéciaux de placement en dinars	1 724 040	1 571 948	1 770 777	9,7%
Certificats de dépôt en dinars	451 000	447 000	408 000	0,9%
Actionnaires, versements reçus sur augmentation de capital (*)	168 172	-	-	-
Autres sommes dues à la clientèle en dinars	182 868	228 587	187 297	(20,0%)
<b>Dépôts en devises</b>	<b>930 108</b>	<b>898 166</b>	<b>859 798</b>	<b>3,6%</b>
Dépôts à vue en devises	689 223	652 601	579 657	5,6%
Bons de caisse en devises	12 283	11 549	11 646	6,4%
Comptes à terme en devises	43 344	42 467	49 669	2,1%
Comptes de placement en devises	161 592	180 027	194 725	(10,2%)
Autres sommes dues à la clientèle en devises	23 666	11 522	24 101	105,4%
<b>Dettes rattachées</b>	<b>81 734</b>	<b>58 888</b>	<b>42 932</b>	<b>38,8%</b>
Intérêts à payer sur dépôts à vue	6 458	4 924	4 378	31,2%
Intérêts à payer sur dépôts à terme en devises	2 368	1 602	490	47,8%
Intérêts à payer sur comptes d'épargne	26 497	25 197	28 103	5,2%
Intérêts à payer sur Bons de Caisse, Compte à Terme & autres produits financiers	75 479	52 491	48 530	43,8%
Intérêts servis d'avance sur Bons de Caisse & Compte Spécial de Placement	(29 068)	(25 326)	(38 569)	14,8%
<b>Total</b>	<b>8 060 523</b>	<b>7 623 948</b>	<b>7 799 985</b>	<b>5,7%</b>

(\*) dont un montant de 140.800 mDT correspondant à la contrepartie des 28.160.000 actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation du capital de la banque.

La ventilation des dépôts et avoirs de la clientèle par maturité se présente comme suit:

	Sans maturité contractuelle	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Total
<b>Dépôts en dinars</b>	-	<b>5 510 092</b>	<b>1 183 364</b>	<b>355 225</b>	-	<b>7 048 681</b>
Dépôts à vue en dinars	-	1 646 753	-	-	-	1 646 753
Dépôts d'épargne en dinars	-	2 634 801	-	-	-	2 634 801
Bons de caisse en dinars	-	4 427	30 569	13 998	-	48 994
Comptes à terme en dinars	-	65 217	84 807	42 029	-	192 053
Comptes spéciaux de placement en dinars	-	487 854	941 488	294 698	-	1 724 040
Certificats de dépôt en dinars	-	320 000	126 500	4 500	-	451 000
Autres sommes dues à la clientèle en dinars	-	351 040	-	-	-	351 040
<b>Dépôts en devises</b>	-	<b>780 294</b>	<b>139 472</b>	<b>10 342</b>	-	<b>930 108</b>

Dépôts à vue en devises	-	689 223	-	-	-	689 223
Bons de caisse en devises	-	1 100	7 188	3 995	-	12 283
Comptes à terme en devises	-	16 437	21 122	5 785	-	43 344
Comptes de placement en devises	-	49 868	111 162	562	-	161 592
Autres sommes dues à la clientèle en devises	-	23 666	-	-	-	23 666
<b>Dettes rattachées</b>	-	<b>81 734</b>	-	-	-	<b>81 734</b>
Intérêts à payer sur dépôts à vue	-	6 458	-	-	-	6 458
Intérêts à payer sur dépôts à terme en devises	-	2 368	-	-	-	2 368
Intérêts à payer sur comptes d'épargne	-	26 497	-	-	-	26 497
Intérêts à payer sur Bons de Caisse, Compte à Terme & autres produits financiers	-	75 479	-	-	-	75 479
Intérêts servis d'avance sur Bons de Caisse & Compte Spécial de Placement	-	(29 068)	-	-	-	(29 068)
<b>Total</b>	-	<b>6 372 120</b>	<b>1 322 836</b>	<b>365 567</b>	-	<b>8 060 523</b>

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

	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
Dépôts en dinars	132 381	112 869	-	6 803 431	7 048 681
Dépôts en devises	-	-	-	930 108	930 108
Dettes rattachées	-	-	-	81 734	81 734
<b>Total</b>	<b>132 381</b>	<b>112 869</b>	-	<b>7 815 273</b>	<b>8 060 523</b>

#### 4.11- Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales de la Banque ont totalisé 635.737 mDT au 30/06/2019 contre 531.292 mDT au 30/06/2018. Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>Emprunts matérialisés</b>	<b>304 366</b>	<b>216 523</b>	<b>304 727</b>	<b>40,6%</b>
Emprunts obligataires	289 486	208 949	296 849	38,5%
Intérêts à payer emprunts obligataires	14 880	7 574	7 878	96,5%
<b>Autres fonds empruntés</b>	<b>10 365</b>	<b>-</b>	<b>9 776</b>	<b>-</b>
Pension livrée autre que bancaire	9 600	-	9 600	-
Intérêts à payer sur titres cédés en pension livrée	765	-	176	-
<b>Ressources spéciales (*)</b>	<b>321 006</b>	<b>314 769</b>	<b>310 264</b>	<b>2,0%</b>
Ressources extérieures	114 601	122 419	119 427	(6,4%)
Ressources budgétaires	237 244	224 960	228 614	5,5%
Ecart de conversion sur emprunts	(32 382)	(34 079)	(38 451)	(5,0%)
Intérêts à payer sur ressources spéciales	1 543	1 469	674	5,0%
<b>Total</b>	<b>635 737</b>	<b>531 292</b>	<b>624 767</b>	<b>19,7%</b>

Les taux d'intérêts des emprunts extérieurs varient entre 1% et 7,2%.

(\*) La banque n'encourt de risque de contrepartie que sur les crédits imputés sur les ressources extérieures. En effet, les crédits sur ressources spéciales ne sont débloqués aux clients qu'après l'obtention de l'accord de financement du bailleur de fonds correspondant et le décaissement desdites ressources.

La ventilation des emprunts et ressources spéciales par maturité se présente comme suit:

	Sans maturité contractuelle	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Total
<b>Emprunts matérialisés</b>	-	<b>13 678</b>	<b>52 915</b>	<b>219 045</b>	<b>18 728</b>	<b>304 366</b>
Emprunts obligataires	-	13 678	38 035	219 045	18 728	289 486
Intérêts à payer emprunts obligataires	-	-	14 880	-	-	14 880
<b>Autres fonds empruntés</b>	-	-	<b>10 365</b>	-	-	<b>10 365</b>
Pension livrée autre que bancaire	-	-	9 600	-	-	9 600
Intérêts à payer sur titres cédés en pension livrée	-	-	765	-	-	765
<b>Ressources spéciales</b>	-	<b>241 176</b>	<b>7 738</b>	<b>49 262</b>	<b>22 830</b>	<b>321 006</b>
Ressources extérieures y compris écart de conversion	-	2 389	7 738	49 262	22 830	82 219
Ressources budgétaires	-	237 244	-	-	-	237 244
Intérêts à payer sur ressources spéciales	-	1 543	-	-	-	1 543
<b>Total</b>	-	<b>254 854</b>	<b>60 653</b>	<b>268 307</b>	<b>41 558</b>	<b>635 737</b>

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

	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
<b>Emprunts matérialisés</b>	28 119	26 884	-	249 363	304 366
Emprunts obligataires	26 795	25 766	-	236 925	289 486
Intérêts à payer emprunts obligataires	1 324	1 118	-	12 438	14 880
<b>Autres fonds empruntés</b>	-	-	-	10 365	10 365
Pension livrée autre que bancaire	-	-	-	9 600	9 600
Intérêts à payer sur titres cédés en pension livrée	-	-	-	765	765
<b>Ressources spéciales</b>	-	-	-	321 006	321 006
Ressources extérieures y compris écart de conversion	-	-	-	82 219	82 219
Ressources budgétaires	-	-	-	237 244	237 244
Intérêts à payer sur ressources spéciales	-	-	-	1 543	1 543
<b>Total</b>	28 119	26 884	-	570 369	635 737

#### 4.12- Autres passifs

Les autres postes de passif totalisent 317.611 mDT au 30/06/2019 contre 441.515 mDT au 30/06/2018, enregistrant ainsi une diminution de 123.904 mDT. Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
Etat, impôts et taxes	20 638	17 352	32 198	18,9%
Impôts sur les sociétés	16 260	10 990	39 289	48,0%
Contribution exceptionnelle	-	-	5 037	-
Organismes sociaux	23 423	18 337	46 047	27,7%
Comptes d'ajustement devises passifs	20 829	22 985	20 943	(9,4%)
Provisions pour risques divers (Comptes d'ajustement devises)	141	487	194	(71,0%)
SWAPS devises	(1 577)	2 797	(6 411)	(156,4%)
Congés à payer	13 793	11 415	12 315	20,8%
Produits perçus d'avance	3 798	6 683	7 043	(43,2%)
Excédents de caisse	4 093	6 372	3 629	(35,8%)
Charges sur emprunts	53	53	53	-
Autres comptes de régularisation passifs	1 325	2 741	1 165	(51,7%)
Provisions pour risques divers (Autres comptes de régularisation passifs)	30	415	30	(92,8%)
Comptes liés à la compensation passifs	92 597	200 076	95 632	(53,7%)
Comptes de régularisation	31 848	37 357	18 138	(14,7%)
Comptes Etatiques créditeurs	34 248	46 937	44 214	(27,0%)
Créditeur divers	21 415	17 024	24 925	25,8%
Fournisseurs d'immobilisations	6 253	6 157	8 146	1,6%
<b>Provisions pour passifs et charges</b>	<b>28 444</b>	<b>33 337</b>	<b>26 923</b>	<b>(14,7%)</b>
Provisions sur engagement par signature	16 915	20 774	16 171	(18,6%)
Provisions pour avantages postérieurs à l'emploi (*)	9 251	8 435	8 653	9,7%
Provisions pour risque fiscal et social	-	1 942	-	(100,0%)
Provisions pour pénalités BCT	1 244	1 244	1 244	-
Provisions pour suspens Inter-Siège T24h	1 034	942	855	9,8%
<b>Total</b>	<b>317 611</b>	<b>441 515</b>	<b>379 510</b>	<b>(28,1%)</b>

(\*) En application des articles 53 et 54 de la Convention Collective Nationale du Personnel des Banques et des Etablissements Financiers, la BNA a comptabilisé des provisions qui couvrent ses engagements postérieurs à l'emploi envers le personnel actif et les agents retraités.

En effet, le personnel retraité demeure affilié à un contrat d'assurance sociale, financé par les cotisations de la Banque et du personnel et garantissant les risques suivants : maladies, longue maladie, maternité, invalidité et décès. La BNA supporte 80% des coûts (cotisations...) relatifs à ce contrat d'assurance groupe.

En application des principes comptables généralement admis en Tunisie et des normes internationales d'information financière (IFRS), le coût des avantages postérieurs à l'emploi doit être comptabilisé en charges, à l'instar des autres éléments de rémunération, durant la période d'activité du salarié et non pas au moment où celui-ci bénéficie effectivement des prestations.

Ainsi, la BNA a comptabilisé des provisions pour avantages postérieurs à l'emploi dont l'encours global au 30/06/2019 s'élève à 9.251 mDT contre 8.435 mDT au 31/12/2018.

Pour l'estimation de ces provisions, la Banque a retenu les hypothèses suivantes :

- Taux de croissance des salaires	:	4%
- Taux de mortalité et de départ anticipé	:	5%
- Taux d'actualisation financière	:	8%
- Charges sociales (50%)	:	50% * 20,04%
- Espérance de vie	:	74,3 ans
- Prime d'assurance prise en charge par la BNA (par retraité)	:	Variant entre 674 et 694 DT
- Prime d'assurance prise en charge par la BNA (personnel actif)	:	580 DT

#### 4.13- Capitaux propres

Les capitaux propres bruts ont totalisé 1.223.509 mDT au 30/06/2019 contre 1.152.077 mDT au 31/12/2018 Les mouvements des capitaux propres au cours du premier semestre de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018	Affectation du résultat 2018	Augmentation de capital	Résultat de l'exercice	Autres mouvements	Solde au 30/06/2019
Capital social	176 000	176 000	-	-	-		176 000
Dotation de l'État	133 000	133 000	-	-	-		133 000
Actions propres	-	-	-	-	-	(425)	(425)
Réserves légales	16 000	16 000	1 600	-	-	-	17 600
Réserves extraordinaires	320 630	320 630	90 580	-	-	-	411 210
Réserves à régime spécial	17 802	17 802	-	-	-		17 802
Réserves pour réinvestissements exonérés	217 790	217 790	74 000	-	-		291 791
Réserves pour fonds de développement des compétences	-	-	8 773	-	-		8 773
Primes d'émission et de fusion	55 077	55 077	-	-	-		55 077
Réserves pour fonds social	41 416	40 315	500	-	-	370	41 185
Résultats reportés	7	7	3	-	-		10
Résultat net de l'exercice	89 878	175 456	(175 456)	-	71 487		71 487
<b>Total</b>	<b>1 067 600</b>	<b>1 152 077</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71 487</b>	<b>(55)</b>	<b>1 223 509</b>

La ventilation de la Réserve pour Fonds Social se présente comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2019
Prêts FAPS CT Exceptionnels	713
Prêts FAPS Soins	413
Prêts FAPS MT Mariage	99
Prêts FAPS MT Voiture	893
Crédits FAPS LT CAT 20 md	24 636
Liquidité	14 431
<b>Réserve pour Fonds Social</b>	<b>41 185</b>

#### 4.13.1- Dotation de l'Etat de 133.000 mDT

En application des termes de la loi n°94-30 du 21 février 1994, la BNA a conclu avec l'Etat Tunisien, en date du 16 mars 1995, une convention en vertu de laquelle des créances sur fonds budgétaires agricoles, s'élevant en principal à 133.000 mDT, ont été transférées à la BNA (moyennant la garantie de l'Etat en matière de recouvrement des montants échus depuis un an sur les crédits entrant dans le cadre de cette convention).

Cette convention a permis à la BNA de rétablir sa situation financière (par l'amélioration de ses capitaux propres) et de se conformer ainsi à la réglementation en vigueur en matière de ratio de solvabilité.

Cette dotation est assortie d'une éventualité de restitution en cas de rétablissement de l'équilibre financier de la banque. Cette éventualité de restitution s'applique également aux fonds budgétaires agricoles revenant à l'Etat pour un montant de 160 mDT, qui ont été décomptabilisés par la BNA en vertu de la loi n°2003-80 du 29 décembre 2003 pour compenser l'insuffisance de provisions dégagée par son activité à la fin de 2003. (Voir note 5-1-1).

Les indicateurs du rétablissement de l'équilibre financiers de la banque (cumulativement) sont :

- Les provisions sont dument constituées conformément à la réglementation en vigueur ;
- La couverture minimale des fonds propres est atteinte ;
- Le taux moyen du rendement des capitaux propres du secteur est atteint ;
- Le taux moyen de rendement des actifs est atteint ;
- La Banque assure la distribution de dividendes pour un taux minimum qui excède le taux prévu au niveau de ses statuts.

Les créances transférées dans le cadre des conventions 133 et 160 ne sont pas prises en compte lors du calcul de ces indicateurs.

#### 4.13.2- Bénéfice par action

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
Bénéfice net de l'exercice avant modifications comptables (en mDT)	71 487	89 878	175 456	(20,5%)
Nombre d'actions ordinaires	35 200 000	35 200 000	35 200 000	-
Nombre d'actions propres	33 070	-	-	-
Nombre d'actions ordinaires en circulation début de période	35 200 000	31 915 128	31 915 128	10,3%
Augmentation de capital	-	3 200 000	3 200 000	(100,0%)
Actions gratuites	-	3 200 000	3 200 000	(100,0%)
Nombre d'actions ordinaires en circulation fin de période	35 166 930	35 200 000	35 200 000	(0,1%)
Nombre d'actions moyen pondéré	35 200 000	35 115 128	35 115 128	0,2%
Bénéfices revenant aux actions propres	67	-	-	-
<b>Bénéfice par action de valeur nominale de 5 DT (en DT)</b>	<b>2,031</b>	<b>2,560</b>	<b>4,997</b>	<b>(20,7%)</b>

#### 4.13.3- Augmentation du capital

Le 1er paragraphe de l'article 28 de la loi n° 2018-56 du 27 décembre 2018 portant loi de finances pour l'année 2019 avait autorisé le ministre chargé des finances, agissant pour le compte de l'État, à souscrire au capital de la BNA et ce, dans la limite de 170.872.000 DT. Cette souscription ne peut être libérée que par voie de compensation avec de créances certaines, échues et dont le montant est connu au sens de l'article 292 du code des sociétés commerciales.

La participation de l'État correspond au cumul des montants versés à la BNA lors de la mise en jeu de la garantie souveraine en application des conventions régissant les deux dotations consenties par l'Etat à la BNA, respectivement de 133 MDT et 160 MDT, et des montants recouverts par la BNA sur les crédits qui lui ont été transférés et non encore reversés à l'État.

En effet, une partie ou la totalité du montant de chacune des deux dotations consenties à la BNA serait exigible sans délai, en vue de permettre à l'État, et à titre exclusif, de libérer par compensation de créances certaines, échues et dont le montant est connu, toute souscription à une augmentation de capital de la Banque.

Ainsi, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la BNA, réunie le 6 mars 2019, a décidé de porter le capital de la Banque de cent soixante-seize millions de dinars (176.000.000 DT) à trois cent vingt millions de dinars (320.000.000 DT), selon les modalités suivantes :

- 140.800.000 DT par émission de 28.160.000 actions nouvelles au prix de douze (12) dinars chacune, soit cinq (5) dinars de valeur nominale et sept (7) dinars de prime d'émission. Ces actions seraient souscrites selon la parité de quatre (4) actions nouvelles pour cinq (5) actions anciennes. Ces actions seraient libérées, en totalité à la souscription, en numéraire ou par compensation avec des créances certaines, liquides et exigibles détenues sur la Banque.

- 3.200.000 DT par attribution de 640.000 actions gratuites de valeur nominale égale à cinq (5) dinars chacune consécutivement à une incorporation de réserves. Ces actions gratuites seront attribuées selon la parité d'une (1) action nouvelle pour cinquante-cinq (55) actions anciennes.

Le ministre des finances, agissant pour le compte de l'État, a souscrit à titre irréductible, le 21 juin 2019, 14.145.648 actions nouvelles de numéraire émises par la Banque dans le cadre de cette augmentation de capital. L'État a libéré son dû par compensation avec des créances certaines, liquides et exigibles qu'elle possède sur la BNA.

Le Conseil d'administration de la BNA a attesté le caractère certain, liquide et exigible du montant de 169.747.776 DT correspondant à la libération intégrale de la valeur d'émission des 14.145.648 actions souscrites par l'État, soit un montant de 89.902.438,442 DT imputable sur le concours de 133 MDT et le reliquat (79.845.337,558 DT) imputable sur le concours de 160 MDT.

Le fait générateur de la comptabilisation de l'opération d'augmentation de capital n'est pas encore intervenu au 30 juin 2019, et ce, notamment, pour les raisons suivantes :

- La signature du certificat du dépositaire a eu lieu le 24 juillet 2019 ;
- L'approbation, par les commissaires aux comptes, dudit certificat a eu lieu en date du 29 juillet 2019 ;
- L'enregistrement de l'opération d'augmentation en bourse est finalisé le 31 juillet 2019. A partir du jeudi 1er Août 2019, les 28.160.000 actions nouvelles souscrites sont admises et négociables en bourse sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles sont assimilées.

De ce qui suit, cette opération sera comptabilisée dans les comptes de la BNA durant le deuxième semestre de l'exercice 2019.

## 5- NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 5.1- Cautions, avals et autres garanties données

Ce poste a totalisé 1220.454 mDT au 30/06/2019 contre 1094.281 mDT au 30/06/2018. il se décompose comme suit:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>a- En faveur d'établissements bancaires</b>	<b>379 655</b>	<b>136 547</b>	<b>339 305</b>	<b>178,0%</b>
Effets endossés	-	-	-	-
Contre garanties	258 000	62 000	258 000	316,1%
Débiteurs par lettres de garanties d'ordre de nos correspondants étrangers	114 655	74 547	81 305	53,8%
Cessions de créances	7 000	-	-	-
<b>b- En faveur de la clientèle</b>	<b>680 799</b>	<b>797 734</b>	<b>811 711</b>	<b>(14,7%)</b>
Débiteurs par avals et acceptations	31 582	60 204	43 503	(47,5%)
Débiteurs par lettres de garanties	86 791	138 843	147 009	(37,5%)
Débiteurs par obligations cautionnées	18 813	21 232	30 854	(11,4%)
Débiteurs par cautions fiscales	33 610	53 281	52 963	(36,9%)
Débiteurs par cautions sur marchés publics	502 899	508 539	522 731	(1,1%)
Avais emprunts obligataires	-	-	-	-
Avais billets de trésorerie	6 550	15 300	14 050	(57,2%)
Débiteurs par cautions bancaires taxation d'office	554	335	601	65,4%
<b>c- En faveur de l'Etat</b>	<b>160 000</b>	<b>160 000</b>	<b>160 000</b>	<b>-</b>
Créances budgétaires transférées par l'Etat	160 000	160 000	160 000	-
<b>Total</b>	<b>1 220 454</b>	<b>1 094 281</b>	<b>1 311 016</b>	<b>11,5%</b>

La ventilation des cautions, avals et autres garanties données par nature de relation se présente comme suit :

	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprise	Autres	Total
<b>a- En faveur d'établissements bancaires</b>	-	-	-	379 655	<b>379 655</b>
<b>b- En faveur de la clientèle</b>	12 405	-	-	668 393	<b>680 798</b>
<b>c- En faveur de l'Etat</b>	-	-	-	160 000	<b>160 000</b>
<b>Cautions, avals et autres garanties données</b>	<b>12 405</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 208 048</b>	<b>1 220 453</b>

#### 5.1.1- Créances budgétaires transférées par l'Etat

En application des termes de la loi n°2003-80 du 29 décembre 2003, portant loi de finances pour l'année 2004, le Ministre des Finances et la BNA ont conclu, en date du 17 février 2004, une convention ayant pour objet le transfert de fonds budgétaires agricoles revenant à l'Etat et totalisant la somme de 160.000 mDT au profit de la BNA et la prise en charge par l'Etat des impayés échus depuis un an sur les crédits accordés sur ces fonds et rentrant dans le cadre de cette convention.

Les fonds convertis ont été utilisés par la Banque pour compenser l'insuffisance de provisions dégagée par l'activité à fin 2003, ce qui a conduit à la dé-comptabilisation des fonds en question pour un montant de 160.000 mDT en contrepartie de la constatation de provisions sur titres d'investissement et créances clientèle pour le même montant.

## 5.2- Crédits documentaires

Les crédits documentaires ont totalisé 655.727 mDT au 30/06/2019 contre 699.462mDT au 31/12/2018. La ventilation des crédits documentaires par nature de relation se présente comme suit :

	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprise	Autres	Total
Débiteurs par accreditifs export devises	224	-	-	505 784	506 008
Débiteurs par accreditifs import devises	-	-	-	149 719	149 719
<b>Total</b>	<b>224</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>655 503</b>	<b>655 727</b>

## 5.3- Actifs donnés en Garantie

Le refinancement auprès de la Banque centrale de Tunisie s'établit à 2.017.075 mDT au 30/06/2019 contre 892.000 mDT au 30/06/2018. Le détail des actifs donnés en garantie se présente comme suit:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
Titres de créances	1 626 575	520 000	869 750	212,8%
Bons du trésor	311 000	293 000	488 350	6,1%
Emprunt obligataire 2014	79 500	79 000	79 500	0,6%
<b>Total</b>	<b>2 017 075</b>	<b>892 000</b>	<b>1 437 600</b>	<b>126,1%</b>

## 5.4- Engagements de financement donnés

Cette rubrique comporte les crédits notifiés aux clients mais non encore débloqués. Elle se détaille comme suit:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>Crédits notifiés et non utilisés (agricoles)</b>	<b>3 776</b>	<b>10 247</b>	<b>8 629</b>	<b>(63,2%)</b>
En faveur d'établissements bancaires, financiers et d'assurance	-	-	-	-
En faveur de la clientèle	3 776	10 247	8 629	(63,2%)
<b>Crédits notifiés et non utilisés (commerciaux)</b>	<b>250 081</b>	<b>310 531</b>	<b>265 793</b>	<b>(19,5%)</b>
En faveur d'établissements bancaires, financiers et d'assurance	-	-	-	-
En faveur de la clientèle	250 081	310 531	265 793	(19,5%)
<b>Crédits de gestion notifiés et non utilisés</b>	<b>125 054</b>	<b>128 847</b>	<b>134 829</b>	<b>(2,9%)</b>
En faveur d'établissements bancaires, financiers et d'assurance	-	-	-	-
En faveur de la clientèle	125 054	128 847	134 829	(2,9%)
<b>Total</b>	<b>378 911</b>	<b>449 625</b>	<b>409 251</b>	<b>(15,7%)</b>

## 5.5- Engagements sur titres

Cette rubrique comporte les titres d'investissement souscrits non encore libérés. Elle se détaille comme suit:

	Montant souscrit (1)	Montant libéré (2)	Montant non libéré (1)-(2)
SODIS SICAR	3 328	2 496	832
FCPR INTECH	4 000	2 000	2 000
<b>Total</b>	<b>7 328</b>	<b>4 496</b>	<b>2 832</b>

## 5.6- Garanties reçues

Les Garanties reçues sont constituées au 30/06/2019 des éléments suivants:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>Garanties reçues des banques</b>	165 000	40 000	165 000	312,5%
<b>Garanties reçues de l'Etat</b>	2 278 567	1 356 772	1 889 995	67,9%
Fonds Budgétaires & Dotation	300 047	281 942	284 210	6,4%
SOTUGAR	34 413	31 015	31 550	11,0%
FNG	47 001	50 700	45 137	(7,3%)
FGIC	302	283	283	6,7%
FNE	94	271	412	(65,3%)
G.ETAT	1 896 709	923 624	968 434	105,4%
<b>Garanties reçues de la clientèle</b>	1 635 425	1 669 666	1 662 109	(2,1%)
Garanties Hypothécaires	1 410 963	1 443 434	1 467 274	(2,2%)
Garanties financières	224 463	278 625	244 405	(19,4%)
<b>Total</b>	<b>4 078 992</b>	<b>3 066 438</b>	<b>3 717 104</b>	<b>33,0%</b>

## 5.7- Engagements en devise

Les engagements donnés et reçus en devise arrêtés au 30/06/2019 se présentent comme suit:

	30/06/2019
<b>Opérations de change au comptant non encore dénouées</b>	
Devises vendues à livrer (comptant)	(23 038)
Dinars achetés à recevoir (comptant)	14 170
Devises achetées à recevoir (comptant)	26 588
Dinars vendues à livrer (comptant)	(17 228)
<b>Opérations de change à terme non encore dénouées</b>	
Devises vendues à livrer (à terme)	(48 416)
Dinars achetés à recevoir (à terme)	49 249
Devises achetées à recevoir (à terme)	10 847
Dinars vendues à livrer (à terme)	(10 417)
<b>Opérations de SWAP</b>	
Dinars à livrer (SWAP)	(75 980)
Devise à livrer (SWAP)	(1 124)
Devise à recevoir (SWAP)	77 970

La BNA ne fait pas d'opérations de change à terme à des fins spéculatives et ne détient pas de titres à livrer résultant d'opérations de vente de titres dont la livraison effective est différée.

## 6- NOTES RELATIVES AUX POSTES DE L'ETAT DE RESULTAT

### 6.1- Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés ont atteint 502.519 mDT au 30/06/2019 contre 385.383 mDT au 30/06/2018, enregistrant ainsi un taux d'accroissement de 30,4%. Ils s'analysent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>Opérations avec les établissements bancaires et financiers</b>	<b>5 957</b>	<b>4 382</b>	<b>9 311</b>	<b>35,9%</b>
Intérêts sur prêts sur le marché monétaire en dinars	1 935	1 834	3 428	5,5%
Intérêts sur prêts sur le marché monétaire en devises	1 754	232	1 173	656,0%
Intérêts sur autres avoirs auprès des établissements bancaires et financiers	2 243	2 035	4 341	10,2%
Gains / Report sur opérations de SWAP	25	281	369	(91,1%)
<b>Opérations avec la clientèle</b>	<b>481 418</b>	<b>367 758</b>	<b>815 301</b>	<b>30,9%</b>
Agios sur comptes débiteurs de la clientèle	104 401	74 743	168 149	39,7%
Intérêts sur crédits à la clientèle	377 017	293 015	647 152	28,7%
<b>Autres intérêts et revenus assimilés</b>	<b>15 144</b>	<b>13 243</b>	<b>26 189</b>	<b>14,4%</b>
<b>Total</b>	<b>502 519</b>	<b>385 383</b>	<b>850 801</b>	<b>30,4%</b>

### 6.2- Commissions perçues

Les commissions perçues par la banque ont totalisé 56.943 mDT au 30/06/2019 contre 49.879 mDT au 30/06/2018. Elles se décomposent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
Commissions en produits sur opérations de chèques, effets, virements et tenue de comptes	31 968	29 012	62 735	10,2%
Commissions en produits sur opérations monétiques	2 823	2 342	5 864	20,5%
Commissions en produits sur opérations de change	519	448	947	15,8%
Commissions en produits sur opérations de commerce extérieur	1 453	737	3 149	97,2%
Commissions en produits sur location de coffres forts	6	9	20	(33,3%)
Commissions en produits d'études, de montage de financement, de conseil et d'assistance	9 617	7 792	17 944	23,4%
Commissions en produits de gestion des fonds budgétaires & ressources extérieurs	1 624	932	2 464	74,2%
Commissions en produits sur avals billets de trésorerie	129	114	241	13,2%
Commissions en produits diverses	8 804	8 493	16 908	3,7%
<b>Total</b>	<b>56 943</b>	<b>49 879</b>	<b>110 272</b>	<b>14,2%</b>

### 6.3- Gain sur portefeuille commercial et opérations financières

Ces gains ont atteint 16.543 mDT au 30/06/2019 contre 13.074 mDT au 30/06/2018 soit une augmentation de 3.469 mDT. Ils se détaillent comme suit:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>Gains nets sur titres de transaction</b>	266	2 935	6 180	(90,9%)
Intérêts nets sur bons de trésor	266	2 935	6 180	(90,9%)
Plus-value latente sur bons du trésor	-	-	-	-
<b>Gains (pertes) nets sur titres de placement</b>	252	(410)	55	(161,5%)
Dividendes et revenus assimilés des titres de placement	253	17	132	1388,2%
Pertes sur titres de placement	(1)	(6)	(6)	(83,3%)
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement	-	(421)	(89)	(100,0%)
Reprises de provisions pour dépréciation des titres de placement	-	-	18	-
<b>Gains nets sur opérations de change</b>	16 025	10 549	21 011	51,9%
Résultat sur opérations de change	13 359	7 556	12 863	76,8%
Commissions sur change manuel	2 666	2 993	8 148	(10,9%)
<b>Total</b>	<b>16 543</b>	<b>13 074</b>	<b>27 246</b>	<b>26,5%</b>

### 6.4- Revenus du portefeuille d'investissement

Les revenus du portefeuille d'investissement ont totalisé 47.759 mDT au 30/06/2019 contre 45.109 mDT au 30/06/2018, soit une augmentation de 5,9%. Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Intérêts nets sur Bons de Trésor d'investissement	30 948	29 677	59 332	4,3%
Revenus des titres de participation	6 796	5 907	6 760	15,0%
Revenus des obligations	6 184	7 063	13 767	(12,4%)
Revenus des fonds gérés	3 831	2 462	6 839	55,6%
<b>Total</b>	<b>47 759</b>	<b>45 109</b>	<b>86 698</b>	<b>5,9%</b>

### 6.5- Intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts et revenus assimilés ont atteint 316.491 mDT au 30/06/2019 contre 235.551 mDT au 30/06/2018, enregistrant ainsi un taux d'accroissement de 34,4%. Ils s'analysent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>Opérations avec les établissements bancaires et financiers</b>	(87 383)	(57 021)	(138 025)	53,2%
Intérêts sur emprunts sur le marché monétaire en dinars	(80 003)	(47 534)	(116 790)	68,3%
Intérêts sur emprunts sur le marché monétaire en devises	(624)	(1 740)	(2 673)	(64,1%)
Intérêts sur autres comptes des établissements bancaires et financiers	(109)	(47)	(80)	131,9%
Perte / Deport sur opérations de SWAP	(6 647)	(7 700)	(18 482)	(13,7%)
<b>Opérations avec la clientèle</b>	(215 106)	(169 049)	(356 925)	27,2%
Intérêts sur comptes à vue	(14 019)	(9 916)	(24 172)	41,4%
Intérêts sur comptes d'épargne	(66 212)	(63 207)	(129 109)	4,8%
Intérêts sur bons de caisse, comptes à terme et autres produits financiers	(134 875)	(95 926)	(203 644)	40,6%
<b>Charges sur emprunts et ressources spéciales</b>	(13 719)	(9 229)	(22 906)	48,7%
<b>Autres intérêts et charges assimilés</b>	(283)	(252)	(544)	12,3%
<b>Total</b>	<b>(316 491)</b>	<b>(235 551)</b>	<b>(518 400)</b>	<b>34,4%</b>

#### 6.6- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passifs

Ce poste a atteint 68.289 mDT au 30/06/2019 contre 60.002 mDT au 30/06/2018, soit une diminution de 8.287 mDT. Il s'analyse comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>Dotations aux provisions sur engagements de la clientèle</b>	<b>(70 607)</b>	<b>(73 746)</b>	<b>(101 518)</b>	<b>(4,3%)</b>
Dotations aux provisions pour créances douteuses individuelles	(65 845)	(57 242)	(76 583)	15,0%
Dotations aux provisions additionnelles	(34 531)	(31 420)	(61 318)	9,9%
Dotations aux provisions collectives sur créances non classées	-	(2 700)	(28 672)	(100,0%)
Dotations / Reprises sur provisions pour engagements par signature	(745)	(12 438)	6 507	(94,0%)
Reprises de provisions pour créances douteuses	28 261	30 717	50 647	(8,0%)
Reprise de provisions additionnelles	2 597	3 887	11 016	(33,2%)
Reprises provisions sur créances cédées à SOFINREC	36 756	33 058	90 395	11,2%
Créances cédées à SOFINREC et passées en perte	(42 117)	(34 817)	(106 006)	21,0%
Autres créances passées en pertes	(670)	(4 655)	(7 758)	(85,6%)
Sommes recouvrées au titre des créances passées en perte	-	5	18	(100,0%)
Reprises d'agios réservés sur créances cédées	5 687	1 859	20 236	205,9%
<b>Dotation nette pour risques et charges</b>	<b>2 318</b>	<b>13 744</b>	<b>18 745</b>	<b>(83,1%)</b>
Dotations aux provisions pour risques et charges	(2 567)	(3 432)	(8 023)	(25,2%)
Reprises de provisions pour risques et charges	4 885	17 176	26 768	(71,6%)
<b>Total</b>	<b>(68 289)</b>	<b>(60 002)</b>	<b>(82 773)</b>	<b>13,8%</b>

#### 6.7- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Ce poste a totalisé une perte de -11.063 mDT au 30/06/2019 contre un gain de 31.484 mDT au 30/06/2018. Il se détaille comme suit:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
Dotations aux provisions pour dépréciation du portefeuille d'investissement	(7 065)	(5 572)	(12 806)	26,8%
Dotations aux provisions pour fonds gérés	(6 417)	(3 511)	(10 616)	82,8%
Dotations aux provisions pour dépréciation des participations dans les FCP	-	(97)	(2 286)	(100,0%)
Reprises de provisions pour dépréciation du portefeuille d'investissement	1 018	316	113	222,2%
Reprises de provisions pour fonds gérés	1 401	860	2 352	62,9%
Plus-values de cession sur titres d'investissement	-	39 488	39 487	(100,0%)
<b>Total</b>	<b>(11 063)</b>	<b>31 484</b>	<b>16 244</b>	<b>(135,1%)</b>

## 6.8- Frais de personnel

Les frais de personnel se sont élevés à 107.267 mDT au 30/06/2019 contre 92.172 mDT au 30/06/2018, soit une augmentation de 15.095 mDT. Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
Salaires	(80 060)	(69 014)	(133 458)	16,0%
Charges sociales et fiscales	(16 140)	(14 057)	(40 628)	14,8%
Autres charges du personnel	(5 519)	(4 911)	(12 602)	12,4%
Charges sur assurance collective et IDR	(4 069)	(3 435)	(8 044)	18,5%
Charges sur congés à payer	(1 479)	(755)	(1 655)	95,9%
<b>Total</b>	<b>(107 267)</b>	<b>(92 172)</b>	<b>(196 387)</b>	<b>16,4%</b>

## 6.9- Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation s'élèvent à 26.904 mDT au 30/06/2019 contre 26.814 mDT au 30/06/2018, soit une augmentation de 0,3%. Elles se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>Frais d'exploitation non bancaires</b>	<b>(28 190)</b>	<b>(25 568)</b>	<b>(57 411)</b>	<b>10,3%</b>
Loyers et charges locatives	(1 195)	(1 182)	(2 191)	1,1%
Entretiens et réparations (confiés à des tiers)	(2 840)	(2 276)	(5 742)	24,8%
Primes d'assurances	(500)	(383)	(969)	30,5%
Impôts et taxes	(1 235)	(1 011)	(2 862)	22,2%
Fournitures de bureau	(574)	(833)	(1 522)	(31,1%)
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(994)	(1 076)	(1 688)	(7,6%)
Missions et réceptions	(569)	(459)	(1 137)	24,0%
Dons et cotisations	(123)	(189)	(208)	(34,9%)
Jetons de présence	(352)	(310)	(405)	13,5%
Affranchissements, téléphone, Télégramme et Télex	(1 206)	(1 454)	(2 600)	(17,1%)
Travaux et façons exécutés par des tiers	(1 810)	(1 053)	(3 116)	71,9%
Fournitures faites à la banque (électricité, eau et gaz)	(1 129)	(1 024)	(2 258)	10,3%
Frais de publicité	(1 567)	(1 190)	(2 552)	31,7%
Transports et déplacements	(2 053)	(1 784)	(3 997)	15,1%
Participation au budget de l'APTBEF	(157)	(144)	(314)	9,0%
Documentation centrale	(453)	(410)	(905)	10,5%
Frais de contrôle médical	(60)	(53)	(85)	13,2%
Frais de formation et d'inscription	(358)	(458)	(716)	(21,8%)
Contribution au fonds de garantie	(10 550)	(9 997)	(23 137)	5,5%
Contribution sociale de solidarité	(465)	(282)	(1 007)	64,9%
<b>Autres charges d'exploitation bancaire</b>	<b>1 286</b>	<b>(1 246)</b>	<b>(3 125)</b>	<b>(203,2%)</b>
<b>Total</b>	<b>(26 904)</b>	<b>(26 814)</b>	<b>(60 536)</b>	<b>0,3%</b>

## 6.10- Solde en gain ou en perte provenant des autres éléments ordinaires

Les soldes en gain ou en perte provenant des autres éléments ordinaires présentent une perte de 4 mDT au 30/06/2019 contre une perte de 4 659 mDT au 30/06/2018. Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
Profits exceptionnels	18	6 927	6 055	(99,7%)
Pertes et profits sur opérations d'arbitrage rejets monétiques	(15)	(18)	(48)	(16,7%)
Déficits de caisse	(5)	(4)	(14)	25,0%
Pénalités et amendes fiscales	(2)	(11 564)	(13 226)	(100,0%)
<b>Total</b>	<b>(4)</b>	<b>(4 659)</b>	<b>(7 233)</b>	<b>(99,9%)</b>

Les profits exceptionnels constatés au 30/06/2018 comprennent l'apurement d'un passif non justifié et non régularisé et figurant dans les comptes de la banque depuis plus de 10 ans.

## 6.11- Impôts sur le résultat

La charge d'impôts sur le résultat se compose uniquement de l'impôt courant ou exigible (impôt sur les sociétés) et ne tient pas compte des actifs et passifs d'impôt différé (non intégrés au bilan).

	30/06/2019
<b>Résultat net</b>	<b>71 487 301</b>
<b>Réintégrations</b>	<b>138 236 314</b>
Impôt sur les sociétés	16 260 011
Contribution de solidarité sociale	464 572
Amendes et pénalités	1 571
Dons et subvention non déductibles	-
Charges diverses non déductibles	1 229 222
Timbres de voyage	180
Subvention amicale BNA	2 360 124
Provisions pour risques divers	2 566 994
Provisions pour titres de placement	-
Provisions pour dépréciation des titres de participation	7 065 390
Provisions pour dépréciation des titres fonds gérés	6 417 456
Provisions pour dépréciation des titres FCP	-
Provisions collectives sur créances non classées	-
Provisions pour créances douteuses	101 266 364
Pertes non déductibles	61 025
Créances abandonnées	543 405
<b>Déductions</b>	<b>9 486 295</b>
Reprise de provisions pour risques et charges	4 883 602
Reprise de provisions additionnelles 2012 & antérieures	2 662 207
Reprise de provisions pour fonds gérés	922 686
Reprise de provisions pour dépréciation des titres	1 017 800
Produit ayant subi l'impôt	-
<b>Résultat corrigé avant déduction de provisions</b>	<b>200 237 320</b>
Provisions déductibles sur titres cotés (placement)	-
Provisions déductibles sur titres cotés (participation)	6 682 610
Provisions déductibles sur titres cotés (fonds gérés)	5 214 501
Provisions pour créances douteuses	101 266 364
Provisions collectives sur créances non classées	-
<b>Résultat corrigé après déduction de provisions</b>	<b>87 073 845</b>
Dividendes sur titres de participations	5 660 029
Dividendes et plus-values sur fonds gérés	956 641
Plus-values sur titres SFBT	-
Plus-values sur fonds gérés titres cotés en bourse	-
<b>Résultat fiscal</b>	<b>80 457 175</b>
Dégrèvement fiscaux:	34 000 000
<b>Résultat imposable</b>	<b>46 457 175</b>
<b>Impôt sur les sociétés</b>	<b>16 260 011</b>
<b>Contribution conjoncturelle</b>	<b>-</b>
<b>Contribution sociale de solidarité</b>	<b>464 572</b>

## 7- NOTES SUR L'ÉTAT DES FLUX DE TRESORERIE

### 7.1- Flux de trésorerie net affecté aux activités d'exploitation

Les activités d'exploitation ont dégagé, au cours du premier semestre de l'année 2019, un flux de trésorerie net négatif de 405.169 mDT s'expliquant principalement comme suit :

- Les produits d'exploitation encaissés ont enregistré un excédent de 270.234 mDT par rapport aux charges d'exploitation décaissées ;
- Les prêts et avances à la clientèle nettes des remboursements ont dégagé un flux net négatif de 586.954 mDT
- Les dépôts et retraits de la clientèle ont dégagé un flux net positif de 53.566 mDT ;
- Les sommes versées au personnel et aux créiteurs divers ont atteint 115.614 mDT ;
- Les autres flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont soldés par un encaissement net de 12.069 mDT.

### 7.2- Flux de trésorerie net affecté aux activités d'investissement

Les activités d'investissement ont dégagé, au cours du premier semestre de l'année 2019 un flux de trésorerie net négatif de -14.569 mDT s'expliquant comme suit :

- Les intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille investissement de 47.542 mDT ;
- Les acquisitions nettes sur portefeuille investissement de 49.938 mDT ;
- Les acquisitions nettes des immobilisations de 12.173 mDT ;

### 7.3- Flux de trésorerie net affecté aux activités de financement

Les activités de financement ont dégagé, au cours du premier semestre de l'année 2019, un flux de trésorerie net positif de 170.257 mDT provenant essentiellement de :

- L'encaissement des avances reçues des actionnaires au titre de l'augmentation du capital pour le montant de 168.172 mDT ;
- Le rachat d'actions propres pour le montant de 425 mDT ;
- Le remboursement d'emprunt pour le montant de 7.363 mDT ;
- Une augmentation des ressources spéciales pour le montant de 9.873 mDT ;

### 7.4- Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique comporte les avoirs en dinars et en devises en caisses, auprès de la BCT et du Centre des Chèques Postaux ainsi que les avoirs nets auprès des établissements bancaires. Elle inclut également les prêts et emprunts interbancaires inférieurs à trois mois et les Placements inférieurs à 3 mois composés par les Bons de Trésor de transaction.

Les liquidités et équivalents de liquidités ont accusé un solde négatif de 1.457.428 mDT au 30/06/2019 contre aussi un solde négatif de 1.078.844 mDT au 30/06/2018. Elles se décomposent comme suit au 30/06/2019:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	%
<b>Liquidités en dinars tunisiens :</b>	<b>209 359</b>	<b>165 979</b>	<b>105 089</b>	<b>26,1%</b>
- Avoirs en caisse en dinars	34 112	32 292	45 593	5,6%
- Avoirs auprès de la BCT en dinars	36 860	87 220	6 204	(57,7%)
- Avoirs en CCP	203	553	203	(63,3%)
- Mouvements IBS	1 752	10 073	10 739	(82,6%)
- Placements en dinars	-	-	-	-
- Correspondants débiteurs en dinars	151 372	45 904	55 319	229,8%
- Correspondants créditeurs en dinars	(14 940)	(10 063)	(12 969)	48,5%
<b>Liquidités en devises :</b>	<b>441 797</b>	<b>131 383</b>	<b>251 359</b>	<b>236,3%</b>
- Caisse en devises	12 227	12 714	12 950	(3,8%)
- Avoirs à la BCT en devises	161 198	68 997	211 533	133,6%
- Correspondants débiteurs en devises	270 387	54 582	26 876	395,4%
- Correspondants créditeurs en devises	(2 015)	(4 910)	-	(59,0%)
- Placements en devises	-	-	-	-
<b>Emprunts en dinars</b>	<b>(2 117 264)</b>	<b>(1 268 828)</b>	<b>(1 451 306)</b>	<b>66,9%</b>
<b>Emprunts en devises</b>	<b>-</b>	<b>(226 590)</b>	<b>(114 829)</b>	<b>(100,0%)</b>
<b>Placements inférieurs à 3 mois</b>	<b>8 680</b>	<b>119 212</b>	<b>1 740</b>	<b>(92,7%)</b>
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>(1 457 428)</b>	<b>(1 078 844)</b>	<b>(1 207 947)</b>	<b>35,1%</b>

## 8- Note sur les opérations avec les parties liées

1- L'encours des montants souscrits par la Caisse Tunisienne des Assurances Mutuelles Agricoles, administrateur de la BNA, aux emprunts obligataires émis par la BNA au cours des exercices 2009, 2016, 2017 et 2018 se détaillent comme suit (en mDT) :

Emprunts	BNA Sub 2009	BNA Sub 2016	BNA Sub 2017-02	BNA Sub 2018-01	Total
Encours au 30/06/2019	666	4 000	3 200	4 000	11 866
Intérêts au 30/06/2019	43	-	-	-	43

2- La BNA a cédé à la société SOFINREC, filiale de la BNA, un lot de créances compromises au dinar symbolique. Ils se détaillent comme suit :

	Total des créances cédées	Montant intérêt	Rep. de prov. agios et int. réservés
Lot 1	42 117	1 638	42 443
<b>Total</b>	<b>42 117</b>	<b>1 638</b>	<b>42 443</b>

3- L'encours des conventions de dépôts à terme souscrits par les filiales et entreprises associées de la BNA totalisent, au 30/06/2019, un montant de 190.058 mDT, réparti comme suit :

RELATION	LIBELLE	Statut	Encours au 30/06/2019
Assurance "AMI"	Compte de Placement	ENTREPRISE ASSOCIEE	55 700
TUNIS RE	Compte de Placement	ENTREPRISE ASSOCIEE	31 400
TUNIS RE	Certificat de dépôt	ENTREPRISE ASSOCIEE	24 500
Placement Obligataire "SICAV"	Compte de Placement	FILIALE	15 656
SICAV BNA	Compte de Placement	FILIALE	468
SOIVM SICAF	Compte de Placement	FILIALE	1 900
SOFINREC	Compte de Placement	FILIALE	500
SOFINREC	Certificat de dépôt	FILIALE	500
SICARINVEST	Certificat de dépôt	FILIALE	10 000
BNACAPITAUX	Certificat de dépôt	FILIALE	8 000
BNACAPITAUX	Compte de Placement	FILIALE	41 434
<b>Total</b>			<b>190 058</b>

4 - L'encours des conventions de dépôts à terme souscrits par les administrateurs de la BNA totalisent, au 30/06/2019, un montant de 10.000 mDT réparti comme suit :

RELATION	LIBELLE	Souscription	d'échéance	Encours	Taux
CTAMA	Compte à Terme	30/12/2016	29/12/2021	10 000	7,23%
<b>Total</b>				<b>10 000</b>	

5- La BNA a procédé à l'abandon des créances agricoles qui feront l'objet de prise en charge par l'État conformément à l'article 79 de la loi n°2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi de finances pour l'année 2014, tel que modifié par la loi n°2015-18 du 02 juin 2015, l'article 27 de la loi n°2015-30 du 18 août 2015 portant loi de finances complémentaire pour l'année 2015, et l'article 65 de la loi n°2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017. L'encours de ces créances est de 90.443 mDT. La convention de prise en charge, relative aux fonds propres et fonds extérieurs, a été signée entre la BNA et l'État tunisien en date du 24 mai 2017.

6- La BNA a conclu avec l'État Tunisien des conventions de gestion de plusieurs fonds budgétaires (destinés à financer soit des subventions non remboursables, soit des dotations, soit des crédits) en contrepartie de la perception de commissions. L'encours de ces fonds budgétaires s'élève au 30 Juin 2019 à 237.244 mDT.

7- La BNA a conclu avec l'État Tunisien, en date du 16 mars 1995, une convention en vertu de laquelle des créances sur fonds budgétaires agricoles, s'élevant en principal à 133 millions de dinars, ont été transférées à la BNA (moyennant la garantie de l'État en matière de recouvrement des montants échus depuis un an sur les crédits entrant dans le cadre de cette convention). Conformément à cette convention, la BNA a inscrit cette dotation parmi ses capitaux propres. Par ailleurs, la BNA est tenue de restituer les sommes transférées dès lors que son équilibre financier est rétabli.

8- La BNA a conclu avec l'État Tunisien, en date du 17 février 2004, une convention en vertu de laquelle des créances sur fonds budgétaires agricoles, s'élevant en principal à 160 millions de dinars, ont été transférées à la BNA (moyennant la garantie de l'État en matière de recouvrement des montants échus depuis un an sur les crédits entrant dans le cadre de cette convention). Conformément à cette convention, la BNA a inscrit cette dotation parmi ses engagements hors bilan sous la rubrique "Cautions, Avals et autres garanties données". Par ailleurs, la BNA est tenue de restituer les sommes transférées dès lors que son équilibre financier sera rétabli.

9- La BNA a souscrit auprès de son administrateur, la société CTAMA, un contrat d'assurance destiné à couvrir la charge relative à l'indemnité de départ à la retraite soit six mensualités de salaire brut. La cotisation au 30/06/2019 s'élève à 1.670mDT.

10- La BNA a souscrit auprès de son administrateur, la société CTAMA, un contrat d'assurance épargne collective destiné à financer le complément de retraite de son personnel. La charge supportée par la banque au 30/06/2019 s'élève à 2.389mDT.

11- La BNA a signé avec la société «SIP-SICAR» (Filiale de la BNA absorbée par la SICAR INVEST en 2017) trois conventions de gestion de fonds à capital risque. La situation de ces fonds gérés se détaille comme suit :

Fonds gérés	Date souscription	Montant souscrit	Encours brut au 30/06/2019	Provisions	Encours net au 30/06/2019
Fonds gérés SIP SICAR 1	2010	1 500	1 500	(493)	1 007
Fonds gérés SIP SICAR 2	2010	2 500	2 500	(270)	2 230
Fonds gérés SIP SICAR 3	2010	000	6 000	(448)	5 552
Fonds gérés SIP SICAR 5	2010	4 000	4 000	(460)	3 540
Fonds gérés SIP SICAR 6	2010	9 000	9 000	(6 140)	2 860
<b>Total</b>		<b>23 000</b>	<b>23 000</b>	<b>(7 811)</b>	<b>15 189</b>

12- La BNA a signé avec sa filiale SICAR-INVEST, un avenant à la convention de gestion de fonds à capital risque. Au titre de cette convention, la BNA a confié à sa filiale la gestion d'une enveloppe entièrement libérée par tranche d'un montant de 277.957 mDT. La situation de ces fonds gérés se détaille comme suit :

Fonds gérés	Date souscription	Montant souscrit	Encours brut au 30/06/2019	Provisions	Encours net au 30/06/2019
Fonds géré 1	1997	4 500	1 410	(1 378)	32
Fonds géré 2	1997	2 057	904	(538)	366
Fonds géré 3	1998	5 550	353	(30)	323
Fonds géré 4	1999	7 350	4 437	(3 316)	1 121
Fonds géré 5	2000	7 000	3 054	(2 447)	607
Fonds géré 6	2001	7 000	2 558	(1 861)	697
Fonds géré 7	2002	5 000	2 603	(1 316)	1 287
Fonds géré 8	2003	3 500	1 853	(1 006)	847
Fonds géré 9	2005	1 500	1 006	(479)	527
Fonds géré 10	2006	5 000	2 037	(1 899)	138
Fonds géré 11	2007	2 500	869	(797)	72
Fonds géré 12	2008	8 500	7 966	(4 012)	3 954
Fonds géré 13	2009	20 000	19 110	(7 945)	11 165
Fonds géré 14	2010	15 000	14 729	(2 112)	12 617
Fonds géré 15	2011	10 000	8 700	(1 839)	6 861
Fonds géré 16	2012	8 400	8 400	(664)	7 736
Fonds géré 16- bis	2012	5 600	5 600	(324)	5 276
Fonds géré 18	2014	6 000	6 000	(120)	5 880
Fonds géré 19	2015	7 000	7 000	(2 506)	4 494
Fonds géré 20	2016	2 000	2 000	(200)	1 800
Fonds géré 21	2016	3 000	3 000		3 000
Fonds géré 20 Bis	2016	8 500	8 500	(557)	7 943
Fonds géré 22	2017	20 000	20 000		20 000
Fonds géré 22 Bis	2017	20 000	20 000		20 000
Fonds géré 22 TER	2017	20 000	20 000		20 000
Fonds géré 22	2019	25 000	25 000		25 000
Fonds géré 22 Bis	2019	25 000	25 000		25 000
Fonds géré 22 TER	2019	23 000	23 000		23 000
<b>Total</b>		<b>277 957</b>	<b>245 089</b>	<b>(35 346)</b>	<b>209 743</b>

Les conditions de rémunération de la SICAR-INVEST, au titre de la gestion de ces fonds, se résument comme suit :

- Commission de gestion annuelle de 0,5% décomptée sur l'encours des fonds confiés ;
- Commission de recouvrement de 2,5%;
- Commission de rendement de 5% décomptée sur les produits des placements réalisés par les fonds ;
- Commission de performance de 10% calculée sur les plus-values de l'activité capital risque et autres produits liés.

13- La BNA a signé avec SODINO, entreprise associée, deux conventions de gestion de fonds à capital risque. La situation de ces fonds gérés se détaille comme suit :

Fonds gérés	Date souscription	Montant souscrit	Encours brut au 30/06/2019	Provisions	Encours net au 30/06/2019
FDS DEV IRADA Jendouba	2010	450	450	(450)	0
FDS DEV IRADA Elkef	2010	450	450	(450)	0
<b>Total</b>		<b>900</b>	<b>900</b>	<b>(900)</b>	<b>0</b>

Les conditions de rémunération de la SODINO, au titre de la gestion de ces fonds, se résument comme suit :

- Commission de gestion de 1% décomptée sur les actifs nets du fonds avec un minimum de 4.500 dinars par fonds ;
- Commission de performance de 10% calculée sur les plus-values réalisées sur les cessions d'actions ou de parts sociales et des dividendes servis par fonds ;
- Commission de rendement de 10% calculée sur les produits des placements réalisés par les fonds ;

14- En vertu de conventions conclues avec la SICAV BNA, la SICAV Placement Obligataire et la BNA capitaux, la BNA assure la fonction de dépositaire de titres et de fonds pour ces OPCVM.

En rémunération des prestations fournies à ce titre, la banque perçoit les commissions suivantes :

- 0,15% du montant de l'actif net de la SICAV Placement Obligataire.
- 0,2% du montant de l'actif net du FCP Sécurité.
- 0,1% du montant de l'actif net du FCP Confiance et du FCP Progrès.
- 1.000 dinars hors taxes, commission fixe versée annuellement par la SICAV BNA.

15- En vertu de la convention conclue avec la BNA capitaux, cette dernière assure :

- La tenue du registre des actionnaires et autres services annexes. La BNA capitaux perçoit une rétribution forfaitaire de 30.000 dinars hors taxes par année ;
- La gestion du portefeuille pour le compte de la BNA. La BNA capitaux perçoit, à ce titre :
  - \*une commission de 0,4% du montant de chaque transaction boursière
  - \*une commission de 0,2% du montant de chaque coupon encaissé.
  - \*des frais de tenue de compte de 0,075% du montant du portefeuille des valeurs mobilières mouvementées avec un maximum de 2.500 dinars par valeur.

16- La BNA loue à ses filiales, BNA Capitaux et Société Tunisie Informatique Services « TIS », certains de ses locaux. Les conditions annuelles des contrats de location de ses locaux se détaillent comme suit :

Filiales	Montant du loyer annuel en Dinars	Date de début de la location	Majoration par année	Date de début de la majoration
BNA CAPITAUX-MARSA	7 200 (hors taxes)	15/12/2013	5%	Deuxième année de la location
BNA CAPITAUX-SOUSSE	4 800 (hors taxes)	01/04/2008	5%	Deuxième année de la location
BNA CAPITAUX-SFAX	4 200 (hors taxes)	01/07/2007	5%	Deuxième année de la location
BNA CAPITAUX-BEN AROUS	3 600 (hors taxes)	01/07/2010	5%	Deuxième année de la location
Tunisie Informatique Services TIS	14 400 (TTC)	01/01/2011	5% (tous les deux ans)	01/01/2014

17- La société Tunisie Informatique Services « TIS » est liée à la BNA par un contrat de maintenance de son parc informatique pour un montant annuel de 825mDT. Ce contrat s'étale sur une durée de 3 ans à partir du 01/01/2018.

18- Les achats de matériel informatique ainsi que les logiciels effectués par la BNA, au 30/06/2019, auprès de sa filiale la société Tunisie Informatique Services « TIS » ont totalisé la somme de 2.478 mDT.

19- L'encours des montants souscrits par les filiales et entreprises associées, aux emprunts émis par la BNA au cours des exercices 2009, 2016 et 2017, ainsi que les intérêts générés par ces emprunts se détaillent au 30/06/2019 comme suit:

Société	BNA SUB 2018-01	BNA SUB 2017-02	BNA SUB 2017-01	BNA SUB 2016	BNA SUB 2009	Intérêts
SICAR INVEST	9 000 000	2 000	-	600	-	832
Placement Obligataire SICAV	10 000 000	-	3 000	-	1 665	602
TUNIS-RE	2 000 000	4 000	2 000	3 000	333	454
AMI	5 000 000	4 000	400	4 800	333	748
SICAF PARTICIPATION	500 000	-	-	-	-	37
AGROSERVICES	-	-	30	-	-	1
<b>Total</b>	<b>26 500 000</b>	<b>10 000</b>	<b>5 430</b>	<b>8 400</b>	<b>2 331</b>	<b>2 674</b>

20- La BNA a émis, en 2008 un Fonds Commun de Placement « FCP SECURITE » pour un montant global de 50 millions de dinars. La durée de ce fonds a été prorogée de 10 ans à 15 ans au cours de l'année 2018 :

20.1 Les filiales et entreprises associées ayant souscrit à ce fonds dans le cadre de la prorogation ainsi que la valorisation de leurs portefeuilles au 30/06/2019 se présentent comme suit :

Société	Montant souscrit	Valorisation au 30/06/2019
TUNIS-RE	6 000	5 992
ASSURANCE "AMI"	8 000	7 989
<b>Total</b>	<b>14 000</b>	<b>13 981</b>

20.2 La Caisse Tunisienne des Assurances Mutuelles Agricoles, administrateur de la BNA, a souscrit à ce fonds dans le cadre de sa prorogation. Les montants souscrits à ce fonds ainsi que la valorisation de leur portefeuille au 30/06/2019 se présentent comme suit :

Société	Montant souscrit	Valorisation au 30/06/2019
CTAMA	2 000	1 992
<b>Total</b>	<b>2 000</b>	<b>1 992</b>

21- Les soldes des comptes courants ouverts par les filiales et les entreprises associées de la BNA ainsi que les commissions et intérêts y afférents se détaillent, au 30/06/2019, comme suit :

Partie liée	Solde au 30/06/2019		Intérêts au 30/06/2019	
	Débit	Crédit	Encaissés	Servis
SIMPAR	262	282	302	-
SIVIA	3 751	417	311	-
ESSOUKNA	-	2 312	44	-
AGRO-SERVICES	-	103	7	-
TIS	1 764	0	30	-
BNA CAPITAUX	-	141 943	-	83
LES ŒILLETS	503	0	230	-
SOFINREC	-	1 734	537	-
POS	-	971	-	45
SOGEST	1 479	0	39	-
EL MEDINA	1 213	638	118	-
SICAR INVEST	1 001	12 873	-	40
SOIVM SICAF	-	200	0	-
SICAV BNA	-	160	-	1
SICAF PARTICIPATIONS BNA	-	11	0	-
SODET SUD	-	124	0	-
TUNIS-RE	-	2 958	-	35
ZIED	-	1	0	-
AMI	262	841	-	29
GENERALE DES VENTES	-	7	0	-

22- Les concours bancaires accordés par la BNA à ses filiales et à ses entreprises associées, totalisent, au 30/06/2019, un montant de 168.805 mDT, réparti comme suit :

Société	Encours au 30/06/2019
SIMPAR	40 383
LES ŒILLETS	13 406
ESSOUKNA	36 614

SIVIA	27 620
EL MADINA	29 154
SODET SUD	2 003
SOFINREC	18 014
GEVE	1 304
TIS	307
<b>Total</b>	<b>168 805</b>

23- Les rémunérations servies par la BNA, au 30/06/2019, aux membres des organes de gestion sont détaillées comme suit :

Nature de la Rémunération	Montants servis au 30/06/2019
Jetons de présence (CA)	-
CPAI	18
Comité de recouvrement	7
Comité des rémunérations et des nominations	4
Comité interne des Marchés	12
Comité des Risques	13
<b>Total</b>	<b>54</b>

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2019

**Mesdames, Messieurs les Actionnaires de la Banque Nationale Agricole (BNA),**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 29 juin 2019, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Banque Nationale Agricole (BNA) couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019 et qui font apparaître un total bilan de 12 374 685 mille dinars et un bénéfice net de la période s'élevant à 71 487 mille dinars.

Ces états financiers intermédiaires comprennent le bilan et l'état des engagements hors bilan au 30 juin 2019, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément au Système Comptable des Entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

### Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme internationale d'examen limité ISRE 2410, Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, 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 internationales d'audit (ISAs) et, par conséquent, il 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 Banque Nationale Agricole (BNA) au 30 juin 2019, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

Nous estimons utile d'attirer votre attention sur la Note 4.13 aux états financiers intermédiaires qui décrit que l'Assemblée Générale Extraordinaire, réunie le 6 mars 2019, a décidé de porter le capital de la Banque de 176 000 mille dinars à 320 000 mille dinars, selon les modalités suivantes : souscription et libération intégrale de 28 160 000 actions nouvelles émises en numéraire et par voie de compensation avec des créances certaines, liquides et exigibles détenues par l'État sur la Banque, et attribution de 640 000 actions gratuites résultant d'une incorporation de réserves.

Cette augmentation de capital (dans ses différentes composantes) n'a pas été comptabilisée au 30 juin 2019, étant donné que l'établissement du certificat prévu à l'article 305 du Code des Sociétés Commerciales et son approbation par les commissaires aux comptes, ainsi que la finalisation de l'opération et son enregistrement en bourse, ont été effectués au cours du mois de juillet 2019. Il s'ensuit que la comptabilisation de ladite opération d'augmentation de capital est prévue pour le second semestre de l'année 2019.

**Tunis, le 29 août 2019**

### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**P/ Le Groupement GEM & FINACO**

*Abderrazak GABSI*

**P/ Le Groupement CSL & CNW**

*Samir LABIDI*

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**POULINA GROUP HOLDING -PGH -**  
Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK et Mr Elyes BEN REJEB.

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		237 700	212 700	212 700
Amortissement immobilisations incorporelles		-211 560	-163 908	-198 616
	<b>1</b>	<b>26 140</b>	<b>48 792</b>	<b>14 084</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		20 193 364	18 399 807	19 516 595
Amortissement des immobilisations corporelles		-7 210 051	-5 747 812	-6 539 941
	<b>1</b>	<b>12 983 313</b>	<b>12 651 994</b>	<b>12 976 654</b>
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation		497 362 539	440 817 156	447 344 516
Prêts		193 518	220 909	179 595
Dépôts et cautionnements		1 350	0	1 350
	<b>2</b>	<b>497 557 407</b>	<b>441 038 065</b>	<b>447 525 461</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>510 566 860</b>	<b>453 738 851</b>	<b>460 516 199</b>
Autres actifs non courants		-	-	-
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>510 566 860</b>	<b>453 738 851</b>	<b>460 516 199</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Clients et comptes rattachés		4 176 751	3 298 344	5 345 103
Provision pour dépréciations des comptes clients		-	-	-
	<b>3</b>	<b>4 176 751</b>	<b>3 298 344</b>	<b>5 345 103</b>
Autres actifs courants		86 529 806	73 823 227	2 966 312
Provision des autres actifs courants		-	-	-
	<b>4</b>	<b>86 529 806</b>	<b>73 823 227</b>	<b>2 966 312</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>5</b>	1 247 582	321 106	366 710
Provision		-	-	-
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>6</b>	1 255 722	226 492	2 029 398
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>93 209 861</b>	<b>77 669 169</b>	<b>10 707 522</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>603 776 721</b>	<b>531 408 020</b>	<b>471 223 721</b>

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.

<i>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</i>	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b><i>CAPITAUX PROPRES</i></b>				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves légales		18 000 360	18 000 360	18 000 360
Résultats reportés		106	201	201
Autres capitaux propres		168 489 057	154 739 057	154 739 057
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>366 493 123</b>	<b>352 743 218</b>	<b>352 743 218</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>99 965 865</b>	<b>75 012 214</b>	<b>74 051 111</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>7</b>	<b>466 458 988</b>	<b>427 755 432</b>	<b>426 794 329</b>
<b><i>PASSIFS</i></b>				
<b><i>Passifs non courants</i></b>				
Emprunts	<b>8</b>	40 527 791	31 088 446	25 050 407
Autres passifs non courants		44 648	43 785	44 648
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>40 572 439</b>	<b>31 132 231</b>	<b>25 095 055</b>
<b><i>Passifs courants</i></b>				
Fournisseurs & comptes rattachés	<b>9</b>	1 299 349	1 208 341	1 584 047
Autres passifs courants	<b>10</b>	77 853 249	51 541 465	3 470 100
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	17 592 696	19 770 550	14 280 190
<b>Total des passifs courants</b>		<b>96 745 294</b>	<b>72 520 356</b>	<b>19 334 337</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>137 317 733</b>	<b>103 652 587</b>	<b>44 429 392</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>603 776 721</b>	<b>531 408 020</b>	<b>471 223 721</b>

*Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.*

<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/2019</i>	<i>30/06/2018</i>	<i>31/12/2018</i>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus		98 788 341	76 340 830	80 686 904
Autres produits d'exploitation		-	-	5 000
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>12</b>	<b>98 788 341</b>	<b>76 340 830</b>	<b>80 691 904</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats de marchandises consommés		-	-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-	-	-
Charges de personnel	<b>13</b>	-1 706 150	-1 643 345	-3 474 932
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>14</b>	-388 866	-347 206	-521 216
Autres charges d'exploitation	<b>15</b>	-1 828 733	-1 447 387	-2 955 996
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-3 923 750</b>	<b>-3 437 937</b>	<b>-6 952 145</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>94 864 591</b>	<b>72 902 893</b>	<b>73 739 759</b>
Charges financières nettes	<b>16</b>	5 152 571	2 057 384	219 099
Produits des placements		-	-	949
Autres gains ordinaires	<b>17</b>	129 070	187 042	246 659
Autres pertes ordinaires	<b>18</b>	-7 853	-2 119	-22 680
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>100 138 379</b>	<b>75 145 200</b>	<b>74 183 786</b>
Impôt sur le bénéfice		-172 514	-132 986	-127 572
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>99 965 865</b>	<b>75 012 214</b>	<b>74 056 214</b>
Eléments extraordinaires		-	-	-5 103
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>99 965 865</b>	<b>75 012 214</b>	<b>74 051 111</b>

*Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.*

<i>Désignation</i>	<i>Notes</i>	<i>30/06/2019</i>	<i>30/06/2018</i>	<i>31/12/2018</i>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>				
<b><i>Résultat net de l'exercice</i></b>		<b>99 965 865</b>	<b>75 012 214</b>	<b>74 051 111</b>
<b>Ajustements pour :</b>				
* Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>14</b>	388 866	347 206	521 216
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	<b>1</b>	7 853	2 119	-246 658
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	<b>1</b>	-127 975	-187 042	9 396
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	<b>2</b>	-6 249 484	-2 613 441	-2 889 484
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	<b>2</b>	-	108 064	273 958
* Plus ou Moins-values latentes sur placements		981	-	-
* Variation du BFR		-41 102 398	-20 903 616	1 219 518
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>52 883 707</b>	<b>51 765 504</b>	<b>72 939 056</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>				
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>1</b>	-893 820	-1 466 117	-3 135 023
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>1</b>	246 634	239 416	449 067
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	<b>2</b>	-2 381 314	-11 052 698	-18 696 088
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	<b>2</b>	10 961 342	9 966 925	11 191 655
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>7 932 842</b>	<b>-2 312 474</b>	<b>-10 190 388</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>				
Dividendes et autres distributions	<b>7</b>	-60 301 206	-60 301 206	-60 301 699
Variation de trésorerie provenant des emprunts		539 943	9 639 636	3 762 913
Variation de trésorerie provenant des placements des billets de trésorerie		-6 300 000	-	6 350 000
Variation de trésorerie provenant des crédits relais	-	0	-10 000 000	0
Variation de trésorerie provenant des placements courants	<b>5</b>	-880 872	378 219	-9 682 210
Variation de trésorerie provenant des prêts		-13 922	40 397	80 361
Variation de trésorerie provenant des dépôts et cautionnements	-	-	-	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>-66 956 058</b>	<b>-60 242 954</b>	<b>-59 790 635</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>6</b>	<b>-6 139 508</b>	<b>-10 789 924</b>	<b>2 958 033</b>
Trésorerie au début de l'exercice	<b>6</b>	1 869 370	-1 088 663	-1 088 663
<b>TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>6</b>	<b>-4 270 138</b>	<b>-11 878 587</b>	<b>1 869 370</b>

*Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.*

## **POULINA GROUP HOLDING S.A.**

### **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS**

#### **I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :**

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activité principale :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille de titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- La prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres...;
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus indiqués ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : tourisme).

Une augmentation du capital de la société PGH a été réalisée en 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action. Une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de promoteurs privés Tunisiens en 1967, a démarré son activité avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché tunisien au niveau de plusieurs secteurs d'activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et du bois ;
- La céramique ;
- Le carton.

## **II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :**

### **1- Référentiel comptable :**

Les états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING 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.

#### *Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :*

Les états financiers individuels de la société sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- *Hypothèse de continuité d'exploitation ;*
- *Hypothèse de comptabilité d'engagement ;*
- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du coût historique ;
- Convention de réalisation du revenu ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

### **2- Principes et méthodes comptables :**

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société POULINA GROUP HOLDING pour la préparation de ses états financiers sont les suivants :

#### ***a. Exercice comptable :***

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année.

Les présents états financiers individuels intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2019.

***b. Immobilisations corporelles et contrats de leasing :***

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition Hors TVA déductible et amorties au taux linéaire suivants :

<b><i>Immobilisations</i></b>	<b>Taux</b>
<i>Licences</i>	<b>33 %</b>
<i>Constructions</i>	<b>5 %</b>
<i>Matériels de transport</i>	<b>20 %</b>
<i>Agencements, Aménagements et Installations</i>	<b>10 %</b>
<i>Equipements de bureaux</i>	<b>10 %</b>
<i>Matériels Informatiques</i>	<b>15 %</b>
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	<b>33 %</b>

Le traitement comptable du matériel financé par des crédits leasing est effectué selon la norme comptable Tunisienne NC 41 relative aux contrats de location avec l'application des taux d'amortissement ci-dessus indiqués.

**3- Revenus et traitement des charges communes imputées aux sociétés du groupe :**

Les revenus de la société PGH sont constitués essentiellement par des dividendes, des intérêts de placements, de prestations de services d'assistance et de revenus de location facturés aux sociétés du groupe et à des sociétés hors groupe.

Les charges communes encourues par la société PGH sont réparties sur les sociétés du groupe par le biais de l'émission de notes de débit (y compris leur quote-part dans la TVA déductible correspondante) au prorata de leur chiffre d'affaires. Des copies des factures et autres pièces justificatives correspondant aux charges réparties sont annexées aux notes de débit, le tout conformément à la **Note commune de la DGI n° 22 / 2013**.

Ces notes de débit correspondant à des remboursements de frais sont portées au compte transfert de charges et déduites au niveau de l'état de résultat des rubriques des charges d'exploitation correspondantes, étant précisé que la TVA figurant sur la note de débit est déduite de la TVA récupérable comptabilisée.

Il est à préciser que les services relatifs à des interventions spécifiques font l'objet d'une facturation et sont comptabilisés parmi les revenus de la société **PGH**.

#### **4- Etat de résultat et état des flux de trésorerie :**

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles autorisés.

Le renouvellement des billets de trésorerie est considéré comme un décaissement ou un encaissement.

#### **5- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2019 :**

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2019 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 Décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata.

#### **6- Evénements survenus après la date de clôture :**

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité ou la situation financière de la société n'est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de préparation du présent rapport.

### **III- NOTES EXPLICATIVES :**

#### **III-1 ACTIFS :**

#### **NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :**

Les immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les amortissements sont détaillées dans le tableau ci-après :

**POULINA GROUP HOLDING S.A.**  
**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**  
**AU 30 JUIN 2019**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

Désignations	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS						V.C.N.	
	Cumul au 31/12/2018	Acquisitions 2019	Cessions 2019	Cumul au 31/12/2019	Cumul au 31/12/2018	Dotations de l'exercice	Transfert de charges	Dotations nettes de transfert	Régul Amt. sur cessions	Cumul au 30/06/2019	30/06/2019	31/12/2018
<b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>												
<i>Logiciels</i>	7 075			7 075	5 017	167	96	71		5 184	1 891	2 058
<i>Licences</i>	205 625	25 000		230 625	193 599	12 777	7 344	5 433		206 376	24 249	12 026
<b><u>Total des immobilisations incorporelles</u></b>	<b>212 700</b>	<b>25 000</b>	<b>-</b>	<b>237 700</b>	<b>198 616</b>	<b>12 944</b>	<b>7 440</b>	<b>5 504</b>	<b>0</b>	<b>211 560</b>	<b>26 140</b>	<b>14 084</b>
<b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>												
<i>Terrains</i>	2 320 988			2 320 988	-						2 320 988	2 320 988
<i>Constructions</i>	6 103 755			6 103 755	1 137 299	151 340	86 985	64 355		1 288 639	4 815 116	4 966 456
<i>Matériels de Transport</i>	6 802 090	738 862	347 877	7 193 075	3 449 201	537 017	308 660	228 357	231 426	3 754 792	3 438 283	3 352 889
<i>Installations générales Ag &amp; Amé. Divers</i>	1 216 927	59 808		1 276 735	264 651	61 889	35 572	26 317		326 540	950 195	952 276
<i>Equipements de bureaux et matériels informatiques</i>	2 706 019	206 587		2 912 606	1 617 478	137 875	79 246	58 629		1 755 353	1 157 253	1 088 541
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	244 255	4 369		248 624	71 310	13 415	7 711	5 704		84 725	163 899	172 945
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	122 559	15 021		137 580	-						137 580	122 559
<b><u>Total des immobilisations corporelles</u></b>	<b>19 516 593</b>	<b>1 024 647</b>	<b>347 877</b>	<b>20 193 364</b>	<b>6 539 941</b>	<b>901 536</b>	<b>518 174</b>	<b>383 362</b>	<b>231 426</b>	<b>7 210 051</b>	<b>12 983 313</b>	<b>12 976 654</b>
<b>Totaux</b>	<b>19 729 293</b>	<b>1 049 647</b>	<b>347 877</b>	<b>20 431 063</b>	<b>6 738 555</b>	<b>914 480</b>	<b>525 614</b>	<b>388 866</b>	<b>231 426</b>	<b>7 421 609</b>	<b>13 009 454</b>	<b>12 990 738</b>

### **1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 237 700 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Logiciels</i>	7 075	7 075	0
<i>Concessions de marque et licences</i>	230 625	205 625	25 000
<b><i>Total Brut</i></b>	<b>237 700</b>	<b>212 700</b>	<b>25 000</b>
<b><i>Amortissements</i></b>	<b>-211 560</b>	<b>-198 616</b>	<b>-12 943</b>
<b><i>Total Net</i></b>	<b>26 140</b>	<b>14 084</b>	<b>12 056</b>

Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Montant</i>
<i>Licence</i>	25 000
<b><i>Total des acquisitions</i></b>	<b>25 000</b>

### **1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde brut de 20 193 364 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Terrains</i>	2 320 988	2 320 988	0
<i>Constructions</i>	6 103 755	6 103 755	0
<i>Matériel de transport</i>	7 193 075	6 802 090	390 985
<i>Equipements de bureaux &amp; Mat Inf</i>	2 912 606	2 706 019	206 587
<i>Installations générales. ag. Am. Divers</i>	1 276 735	1 216 927	59 808
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	248 624	244 255	4 369
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	137 580	122 559	15 021
<b><i>Total Brut</i></b>	<b>20 193 364</b>	<b>19 516 595</b>	<b>676 769</b>
<b><i>Amortissements</i></b>	<b>-7 210 051</b>	<b>-6 539 941</b>	<b>-670 110</b>
<b><i>Total Net</i></b>	<b>12 983 313</b>	<b>12 976 654</b>	<b>6 659</b>

✓ Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Montant</i>
Matériels de transport	738 862
Equipements de bureaux et matériels informatique	206 587
Installations générales, agencements et aménagements divers	59 808
Petits matériels d'exploitation	4 369
Immobilisations corporelles en-cours	15 021
<b>Total acquisitions</b>	<b>1 024 647</b>

✓ Les cessions de l'exercice s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Valeurs d'origine</i>	<i>VCN</i>	<i>Prix de cessions</i>	<i>Plus-values</i>	<i>Moins-values</i>
<i>Matériel de transport</i>	347 877	116 453	246 634	127 975	-7 853
<b>Total</b>	<b>347 877</b>	<b>214 744</b>	<b>246 634</b>	<b>127 975</b>	<b>-7 853</b>

## NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde net débiteur 497 557 407 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Titres de participation</i>	497 362 539	447 515 894	49 846 645
<i>Versements non assimilés</i>	0	-171 378	171 378
<b><i>Titres de participation nets</i></b>	<b>497 362 539</b>	<b>447 344 516</b>	<b>50 018 023</b>
<i>Prêts</i>	193 518	179 595	13 923
<i>Dépôts et cautionnements</i>	1 350	1 350	0
<b>Total</b>	<b>497 557 407</b>	<b>447 525 461</b>	<b>50 031 946</b>

Au 30/06/2019, les titres de participation se détaillent comme suit :

Titres	Au 30/06/2019		Au 31/12/2018		Mouvement 2019	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
POULINA	636 221	32 418 458	636 221	32 418 458		
EL JENENE	100	1 000	100	1 000		
AGROBUSINESS	137 991	8 009 573	137 991	8 009 573		

Titres	Au 30/06/2019		Au 31/12/2018		Mouvement 2019	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
AGROMED	483 000	415 306	483 000	415 306		
ALMES SA	2 742 400	19 107 037	2 692 400	18 357 037	750 000	
ASTER TRAINING	2	13	0	0	13	
BANQUE ZITOUNA	0	0	2 711 858	4 711 858		4 711 858
BRIQUETERIE JEBEL EL OUEST	70 700	6 575 000	60 700	5 575 000	1 000 000	
CARTHAGO	965 319	112 505 414	675 319	76 255 414	36 250 000	
CARTHAGO SANITAIRE	50	5 000	50	5 000		
CEDRIA	11 502	1 030 235	11 502	1 030 235		
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370		
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	123 745	1 237 450	123 745	1 237 450		
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000		
CONSTELLATION SAS	99 999	226 998	99 999	226 998		
EL MAZRAA	1 186 622	3 916 286	1 186 622	3 916 286		
EL MAZRAA MARKET	2 960 708	61 138 065	2 960 708	61 138 065		
ENNAJAH	38 953	1 352 448	38 953	1 352 448		
ENNAKL	666 767	8 485 232	666 767	8 485 232		
ESSANA OUBAR	164 893	1 581 765	164 893	1 581 765		
ETTAAMIR	1 005 904	30 563 060	1 005 904	30 563 060		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
G.I.P.A SA	1	49	1	49		
GREEN LABEL OIL	1 000	10 000	1 000	10 000		
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	4 799 991	54 884 353	4 799 991	54 884 353		
INTER FER FORGER - IFF	100	55 000	100	55 000		
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	479	4 583	479	4 583		
INTRINSEC AFRIQUE	1 500	15 000	1 500	15 000		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		
LE PASSAGE	5 337	22 406 827	5 337	22 406 827		
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	2 164 279	20 033 174	2 123 279	19 623 174	410 000	
LINPACK	1	10	1	10		
M.B.G	88 078	8 929 003	88 078	8 929 003		
MED FACTOR	249 985	26 918 887	249 985	26 918 887		
MED OIL COMPANY	2 375	25 726	2 375	25 726		
NUTRIMIX	0	0	0	0		
OASIS	52 668	1 652 905	52 668	1 652 905		
P.A.F.	10	30	10	30		
PARTNER INVESTEMENT S.A	2	20	2	20		
Poulina Bâtiments et Travaux Publics	10	100	0	0	100	
POULINA TRADING	786	1 057	786	1 057		
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940		

Titres	Au 30/06/2019		Au 31/12/2018		Mouvement 2019	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681		
SABA	407	5 584	407	5 584		
SELMA	74 384	1 043 658	74 384	1 043 658		
Société de Galvanisation et de Transformation des métaux SGMT	1 700	650 000	1 700	650 000		
STE DE NUTRITION ANIMALE	5 274 489	60 706 884	4 601 089	45 218 684	15 488 200	
STE Poulina de Produits Métalliques	982	29 387	982	29 387		
STE SIGA	50	115 000	50	115 000		
STE TAZOGRANE	1 500	15 000	1 500	15 000		
SUDPACK	129 500	1 847 538	79 500	1 102 388	745 150	
TECHNOFLEX	5	50	5	50		
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	10	98	10	98		
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
ZAHRET MORNAG S A	73 466	2 803 475	73 466	2 803 475		
ZITOUNA TAMKEEN	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000		
Société les Abattoirs de Tunis S.A.T	1 700	161 418	1 700	246 378		84 960
SOCIETE TUNISIENNE DE LOCATION DE VOITURE	1	100	1	100		
<b>Total</b>		<b>497 362 539</b>		<b>447 515 894</b>	<b>54 643 463</b>	<b>4 796 818</b>

✓ Les mouvements sur titres de participation au cours du premier semestre 2019 se détaillent comme suit :

Mouvements sur titres de participation 2019 : Acquisitions			
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
CARTHAGO	Acquisition	17 000	2 125 000
CARTHAGO	Acquisition	25 000	3 125 000
CARTHAGO	Acquisition	2 000	250 000
CARTHAGO	Acquisition	10 000	1 250 000
CARTHAGO	Acquisition	21 000	2 625 000
CARTHAGO	Acquisition	20 000	2 500 000
CARTHAGO	Acquisition	140 000	17 500 000
CARTHAGO	Acquisition	15 000	1 875 000
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	Acquisition	36 000	360 000
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	Acquisition	5 000	50 000
ASTER TRAINING	Acquisition	2	13
SNA	Acquisition	40 000	920 000
SNA	Acquisition	75 000	1 725 000
SNA	Acquisition	10 000	230 000
SNA	Acquisition	523 400	12 038 200

Mouvements sur titres de participation 2019 : Acquisitions			
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
ALMES	Acquisition	50000	750 000
SUD PACK	Acquisition	50000	745 150
SNA	Acquisition	25000	575 000
CARTHAGO	Acquisition	40000	5 000 000
<i>Total des acquisitions</i>			<b>53 643 363</b>

Mouvements sur titres de participation 2019 : Souscriptions			
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs de Souscription
BRIQUETERIE JBEL OUEST	Souscription	10 000	1 000 000
POULINA BATIMENT	Souscription	10	100
<i>Total des souscriptions</i>			<b>1 000 100</b>
<i>Total des acquisitions et des souscriptions</i>			<b>54 643 463</b>

Mouvements sur titres de participation 2019 : Cessions					
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMUP)	Prix Cession	Résultat de cession
ZITOUNA BANK	Cession	2 711 858	4 711 858	10 961 342	6 249 484
STE ABATOIR DE TUNIS	Avenant	0	84 960	0	0
<i>Total des cessions</i>			<b>4 796 818</b>	<b>10 961 342</b>	<b>6 249 484</b>

**NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :**

Au 30/06/2019, ce poste présente un solde débiteur de 4 176 751 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients (i)</i>	3 800 093	4 961 820	-1 161 727
<i>Clients, effets à recevoir</i>	376 658	383 282	-6 624
<b><i>Total</i></b>	<b>4 176 751</b>	<b>5 345 103</b>	<b>-1 168 351</b>

(i) Il s'agit de créances sur les sociétés du groupe relatives à des prestations administratives et techniques et à la répartition des charges communes.

**NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :**

Au 30/06/2019, ce poste présente un solde débiteur de 86 529 806 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	2 993 891	2 934 316	59 575
<i>Produits à recevoir <sup>(i)</sup></i>	83 438 230	0	83 438 230
<i>Charges constatées d'avance</i>	91 500	29 629	61 871
<i>Personnel avances et acomptes</i>	6 185	2 367	3 818
<b><i>Total</i></b>	<b>86 529 806</b>	<b>2 966 312</b>	<b>83 563 494</b>

(i) Il s'agit essentiellement de dividendes non encore encaissés.

**NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde de 1 247 582 DT correspondant à :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Placements Courants</i>	1 247 582	366 710	880 872
<b><i>Total</i></b>	<b>1 247 582</b>	<b>366 710</b>	<b>880 872</b>

**NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde de 1 255 722 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Banques</i>	1 214 028	1 996 206	-782 178
<i>Caisses</i>	41 694	33 192	8 502
<b><i>Total</i></b>	<b>1 255 722</b>	<b>2 029 398</b>	<b>-773 676</b>

Au 30/06/2019, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Disponibilités</i>	1 255 722	2 029 398	-773 676
<i>Découverts bancaires</i>	-5 525 860	-160 028	-5 365 832
<b><i>Total</i></b>	<b>-4 270 138</b>	<b>1 869 370</b>	<b>-6 139 508</b>

## II- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

### NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES :

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde créditeur de 466 458 988 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variations
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserves légales	18 000 360	18 000 360	0
Autres réserves (y compris les primes d'émission)	168 489 057	154 739 057	13 750 000
Résultats reportés	106	201	-95
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>366 493 123</b>	<b>352 743 218</b>	<b>13 749 905</b>
Résultat de l'exercice	99 965 865	74 051 111	25 914 754
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>466 458 988</b>	<b>426 794 329</b>	<b>39 664 659</b>

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

	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES						
	arrêté au 30 Juin 2019						
	(Exprimé en TND)						
	Capital social	Autres réserves (y compris primes d'émission)	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
<b>Total Capitaux propres au 31/12/2018</b>	180 003 600	154 739 057	18 000 360	201	74 051 111	0	426 794 329
Affectation du résultat de l'exercice 2018		13 750 000		-95	-74 051 111	60 301 206	0
Dividendes						-60 301 206	-60 301 206
<b>Résultat au 30/06/2019</b>					99 965 865		99 965 865
<b>Total Capitaux propres au 30/06/2019</b>	<b>180 003 600</b>	<b>168 489 057</b>	<b>18 000 360</b>	<b>106</b>	<b>99 965 865</b>	<b>0</b>	<b>466 458 988</b>

**NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :**

Au 30/06/2019, ce poste présente un solde créditeur de 40 527 791 DT. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à + 1 an Crédit Attijari Bank</i>	10 683 840	12 683 971	-2 000 131
<i>Echéances à + 1 an Mourabha Zitouna</i>	20 325 505	1 141 389	19 184 116
<i>Echéances à + 1 an Ijara Zitouna Bank</i>	2 271 437	2 539 872	-268 435
<i>Echéances à + 1 an Crédits Leasing</i>	104 152	113 746	-9 594
<i>Echéances à + 1 an Crédit BIAT</i>	7 142 857	8 571 429	-1 428 572
<b><i>Total</i></b>	<b>40 527 791</b>	<b>25 050 407</b>	<b>15 477 384</b>

**NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde créditeur de 1 299 349 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Fournisseurs locaux</i>	657 477	1 128 472	-470 995
<i>Fournisseurs étrangers</i>	22 083	16 347	5 736
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	0
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	387 735	434 889	-47 154
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	227 714	0	227 714
<b><i>Total</i></b>	<b>1 299 349</b>	<b>1 584 047</b>	<b>-284 699</b>

**NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde créditeur de 77 853 249 DT, se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	397 579	37 542	360 037
<i>Prêts CNSS</i>	857	603	254
<i>Etat impôts et taxes</i>	751 873	389 370	362 503
<i>Associés, dividendes à payer</i>	42 244 815	14 713	42 230 102
<i>CNSS</i>	512 718	569 258	-56 540
<i>Charges à payer</i>	2 675 829	2 252 098	423 731
<i>Créditeurs divers</i>	31 162 547	151 459	31 011 088
<i>Produits constatés d'avance</i>	57 031	5 057	51 974
<i>Provision pour risques et charges</i>	50 000	50 000	0
<b><i>Total</i></b>	<b>77 853 249</b>	<b>3 470 100</b>	<b>74 383 149</b>

**NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde créditeur de 17 592 696 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	11 871 804	7 582 358	4 289 446
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	195 032	237 803	-42 771
<i>Découverts bancaires</i>	5 525 860	160 028	5 365 832
<i>Billet de trésorerie</i>	0	6 300 000	-6 300 000
<b>Total</b>	<b>17 592 696</b>	<b>14 280 190</b>	<b>3 312 507</b>

**III-3 NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :****NOTE 12 / PRODUITS D'EXPLOITATION :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde de 98 788 341 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>
<i>Prestations de Services</i>	3 704 573	3 527 704	7 706 435
<i>Produits de location</i>	142 357	89 628	256 971
<i>Dividendes</i>	94 941 411	72 723 498	72 723 498
<i>Autres produits d'exploitation</i>	0	0	5 000
<b>Total</b>	<b>98 788 341</b>	<b>76 340 830</b>	<b>80 691 904</b>

**NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde de 1 706 150 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	1 526 623	1 494 288	3 143 314
<i>Charges sociales légales</i>	179 527	149 057	331 618
<b>Total</b>	<b>1 706 150</b>	<b>1 643 345</b>	<b>3 474 932</b>

**NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :**

Au 30/06/2019, les dotations aux amortissements et aux provisions ont totalisé 388 866 DT (nette de transfert de charges communes) se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	388 866	347 206	471 216
<i>Dotations aux provisions</i>	0	0	50 000
<b>Total</b>	<b>388 866</b>	<b>347 206</b>	<b>521 216</b>

**NOTE 15 / AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde de 1 828 733 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2019</i>	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>
<i>Achat fournitures et consommable</i>	112 528	89 067	145 030
<i>Sous-traitance</i>	99 635	85 559	146 725
<i>Locations</i>	415 966	343 300	808 123
<i>Entretien et réparations</i>	64 610	65 682	124 157
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	643 699	535 316	1 101 764
<i>Publicités</i>	134 215	15 300	48 296
<i>Transport, déplacements et missions</i>	78 051	67 724	142 858
<i>Cadeaux et réceptions</i>	17 580	17 268	41 011
<i>Subventions et dons</i>	1 010	34 826	46 697
<i>Primes d'assurance</i>	21 729	1 388	42 575
<i>Frais postaux et de télécommunications</i>	59 866	42 151	66 531
<i>Impôts et taxes</i>	43 344	43 573	66 839
<i>Jetons de présence</i>	55 000	55 000	50 000
<i>Charge divers ordinaires</i>	81 500	51 233	125 391
<b>Total</b>	<b>1 828 733</b>	<b>1 447 387</b>	<b>2 955 996</b>

**NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un produit net de 5 152 571 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Charges d'intérêt	-948 133	-442 369	-2 153 722
Autres charges financières	-152 326	-8 697	-254 614
Produits financiers	1 062	3 769	10 462
Pertes de change	-99	-919	-1 200
Gains de change	3 563	194	2 646
Charges nettes sur cessions des titres de participation	-980	-108 064	-273 958
Produits nets sur cessions des titres de participation (i)	6 249 484	2 613 471	2 889 484
<b>Total</b>	<b>5 152 571</b>	<b>2 057 384</b>	<b>219 099</b>

(i) Ce montant devrait être reclassé au niveau de la rubrique « Produits de placements ».

**NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde de 129 070 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Produits nets sur cessions d'immobilisations	127 975	187 042	246 659
Autres produits exceptionnels	1 095	0	0
<b>Total</b>	<b>129 070</b>	<b>187 042</b>	<b>246 659</b>

**NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

Au 30/06/2019, cette rubrique présente un solde de 7 853 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Charges nettes sur cessions d'immobilisations	7 853	2 119	9 396
Autre pertes exceptionnels	0	0	13 284
<b>Total</b>	<b>7 853</b>	<b>2 119</b>	<b>22 680</b>

**NOTE 19 / INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :**

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30/06/2019 se détaillent comme suit :

=

**1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe :**

Sociétés du groupe	Au 30/06/2019	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
EL MAZRAA	70 083	1 025 086
Nutrimix	-	841 913
STE DE NUTRITION ANIMALE	-	795 797
STE DICK	22 253	788 506
ALMES SA	-	720 928
MED OIL COMPANY	9 923	626 113
G.I.P.A SA	-	557 844
ASTER TRAINING	389 905	150 683
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	26 284	353 331
PROINJECT	-	335 500
STE GREEN LABEL OIL	-	334 122
CARTHAGO	-	290 698
ZAHRET MORNAG s,a	-	261 321
M.B.G	39 077	231 454
GLOBAL TRADING	22 141	213 657
YASMINE	-	206 983
SGTM	-	195 673
ASTER INFORMATIQUE	194 474	37 685
POULINA	-	171 016
CEDRIA	-	165 756
UNIPACK	-	155 652
P.A.F.	-	151 348
GAN DISTRIBUTION	-	124 162
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	-	115 596
STE SAOUEF	-	101 256
SOKAPO	13 569	100 891
Premix Sebri	-	91 320
El Mazraa Market	88 139	39 362
TECHNOFLEX	-	85 102
EL JENENE	-	83 088
SIDI OTHMAN	-	81 820
STE SUD PACK	-	78 696
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	-	72 944
TPAP	-	72 124
MEDFACTOR	-	68 010
LINPACK	-	63 040
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	-	58 801
STE ETTAAMIR	-	56 970
POULINA TRADING	-	53 530
ENNAJAH	-	52 469
OASIS	7 135	52 437
AGRO BUSINESS	-	50 615
BRIQUETERIE JBEL OUEST	-	49 750
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	-	48 673

Sociétés du groupe	Au 30/06/2019	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
TAZOGHRANE	-	48 403
LE PASSAGE	-	40 190
SIGA	-	39 326
La Générale des Produits Laitiers	-	38 573
TRANSPPOOL	-	36 267
CHAHRAZED	-	28 101
Trainon de Promotion Immobilière	-	22 015
PROMETAL PLUS	-	21 635
EL BORAQ	-	20 260
MED INDUSTRIE	-	17 335
MAGHREB INDUSTRIE	1 680	12 014
ESSANA OUBAR	3 054	8 354
ETTAAMIR NEGOCE	1 100	7 308
BITUMEX	-	5 302
STE F.M.A	-	2 440
ROMULUS VOYAGES	2 389	2 340
SELMA	-	1 908
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	187	1 776
Société de Construction Industrialisée	-	1 727
I.B.P	-	400
UNITED PASTRY	254	-
I.F.F	-	118
<b>Total</b>	<b>891 647</b>	<b>10 567 517</b>

*2- Acquisitions, souscriptions et cessions des titres de participation :*

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation des sociétés du Groupe P.G.H sont analysées à la **Note N°2** ci-dessus.

**NOTE 20 / ENGAGEMENTS HORS BILAN :**

*1- Nantissements des titres de participation donnés :*

Filiales	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
PGH	15 000 000	Nantissement des titres	ATTIJARI BANK
PGH	10 000 000	Nantissement des titres	UBCI
GAN	5 000 000	Nantissement des titres	BT
PAF	5 000 000	Nantissement des titres	BT
GIPA	5 000 000	Nantissement des titres	BT
CARTHAGO	5 000 000	Nantissement des titres	BT

*2- Cautions et garanties données :*

Les garanties données sur des crédits bancaires par la société PGH au profit de ses filiales sont analysées comme suit :

<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit en DT</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
YASMINE	2 000 000	Caution Solidaire	UIB
ALMES	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	700 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
TRIANON	4 000 000	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
MED OIL COMPANY	3 105 677	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
MED OIL COMPANY	5 143 325	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
CEDRIA	5 143 325	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
SNA	8 229 321	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
ALMES	7 200 656	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
SPI	4 000 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
INDUSTRIE&TECHNIQUE	1 000 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE AGRICOLE DICK	2 950 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
EL MAZRAA	1 710 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
EL MAZRAA	3 060 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
CHAHRAZED	1 750 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
SOKAPO	1 300 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
SOKAPO	720 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
ESSANA OUBER	510 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE D'EQUIPEMENTS	1 880 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
SNA	7 950 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SOCIETE AGRICOLE DICK	1 700 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE AGRICOLE DICK	4 100 000	Caution Solidaire	ATB
SOCIETE UNIPACK	2 505 000	Caution Solidaire	ATB
LINPACK	3 520 000	Caution Solidaire	BIAT
STE CHAHRAZED	1 525 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
GAN	4 445 000	Caution Solidaire	ATB
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
STE AGRICOLE DICK	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
EL JENENE	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	ATB
SNA	6 000 000	Caution Solidaire	ATB
CEDRIA	6 000 000	Caution Solidaire	ATB
GAN	4 000 000	Caution Solidaire	ATB
SNA	9 550 000	Caution Solidaire	ATB
STE AGRICOLE ENNAJEH	2 500 000	Caution Solidaire	UIB
TRANSPPOOL	2 000 000	Caution Solidaire	UIB

<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit en DT</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
CEDRIA	3 350 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
GIPA	1 420 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
STE MBG	5 880 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
MBG	14 760 000	Caution Solidaire	BNA
MED FACTOR	4 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	6 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	4 150 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	4 000 000	Caution Solidaire	QNB
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	QNB
CEDRIA	1 400 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	STB
CEDRIA	6 880 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SOCIETE POULINA	5 000 000	Caution Solidaire	STB
STE ALMES	7 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
EL MAZRAA	7 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	1 050 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ESSANA OUBER	800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
MBG	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	7 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
STE LINPACK	950 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
MED OIL COMPANY	1 937 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	2 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	QNB
STE EL MAZRAA	4 770 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
NUTRIMIX	9 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MBG	2 650 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
PPM	1 600 000	Caution Solidaire	UIB
SABA	7 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SE	1 200 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CARTHAGO	6 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	5 600 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	15 750 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
STE ENNAKL	1 200 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
TAZOGHRANE	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
UNIPACK	4 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	7 500 000	Caution Solidaire	BH

<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit en DT</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
GAN	2 000 000	Caution Solidaire	BH
ALMES	7 000 000	Caution Solidaire	BH
CARTHAGO	2 000 000	Caution Solidaire	BH
CEDRIA	7 000 000	Caution Solidaire	BH
MBG	500 000	Caution Solidaire	BH
MED OIL COMPANY	2 000 000	Caution Solidaire	BH
PAF	2 200 000	Caution Solidaire	BH
SNA	8 000 000	Caution Solidaire	BH
MED OIL COMPANY	5 100 000	Caution Solidaire	BIAT
GIPA	7 440 000	Caution Solidaire	BIAT
GIPA	580 000	Caution Solidaire	BIAT
NUTRIMIX	6 200 000	Caution Solidaire	BIAT
ESSANA OUBER	560 000	Caution Solidaire	BIAT
EL MAZRAA	6 000 000	Caution Solidaire	BIAT
GPL	3 930 000	Caution Solidaire	BIAT
STE D'EQUIPEMENTS	5 100 000	Caution Solidaire	BIAT
GREEN LABEL OIL	6 000 000	Caution Solidaire	BIAT
EL MAZRAA	2 880 000	Caution Solidaire	BIAT
PAF	4 000 000	Caution Solidaire	BIAT
TRIANON	15 000 000	Caution Solidaire	BIAT
STE AGRICOLE DICK	4 650 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
MED OIL COMPANY	5 800 000	Caution Solidaire	ATB
MED OIL COMPANY	8 600 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
STE AGRICOLE DICK	10 000 000	Caution Solidaire	BNA
SABA	2 800 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	4 600 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	1 400 000	Caution Solidaire	BNA
UNIPACK	5 000 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	5 750 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	5 850 000	Caution Solidaire	BNA
T'PAP	3 000 000	Caution Solidaire	BNA
MED INDUSTRIES	1 960 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	12 150 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	4 440 000	Caution Solidaire	BNA
DAKHLA	300 000	Caution Solidaire	BNA
EL HADAYEK	1 500 000	Caution Solidaire	BNA
EL HANA	1 500 000	Caution Solidaire	BNA
ETTAMIR	4 000 000	Caution Solidaire	BNA
GPL	1 935 000	Caution Solidaire	BNA
LA PAIX	2 640 000	Caution Solidaire	BNA
LA PAIX	1 300 000	Caution Solidaire	BNA
TRANSPPOOL	2 000 000	Caution Solidaire	BIAT

<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit en DT</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
MED OIL COMPANY	1 450 000	Caution Solidaire	BNA
PAF	1 780 000	Caution Solidaire	BT
CARTHAGO	2 715 000	Caution Solidaire	BT
SABA	5 000 000	Caution Solidaire	BT
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	BT
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	BT
EL MAZRAA	4 800 000	Caution Solidaire	BT
GAN	4 640 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	3 120 000	Caution Solidaire	BT
UNIPACK	2 005 000	Caution Solidaire	BT
CARTHAGO	3 980 000	Caution Solidaire	BT
MED OIL COMPANY	4 870 000	Caution Solidaire	BT
STE AGRICOLE DICK	2 625 000	Caution Solidaire	BT
SOZAM	1 000 000	Caution Solidaire	BT
STE AGRICOLE DICK	2 025 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	440 000	Caution Solidaire	BT
GPL	2 020 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	961 685	Caution Solidaire	BTE
EL MAZRAA	3 000 000	Caution Solidaire	BTK
EL JENENE	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
MBG	14 758 000	Caution Solidaire	UIB
MED OIL COMPANY	7 500 000	Caution Solidaire	BTK
SGTM	700 000	Caution Solidaire	BTK
PAF	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	QNB
MBG	7 270 000	Caution Solidaire	STB
UNIPACK	10 000 000	Caution Solidaire	STB
CEDRIA	2 280 000	Caution Solidaire	STB
GAN	6 865 000	Caution Solidaire	STB
GAN	2 000 000	Caution Solidaire	STB
CARTHAGO	3 305 000	Caution Solidaire	STB
CARTHAGO	5 000 000	Caution Solidaire	STB
EL MAZRAA	2 120 000	Caution Solidaire	STB
SNA	6 200 000	Caution Solidaire	STB
SNA	2 250 000	Caution Solidaire	STB
GIPA	2 720 000	Caution Solidaire	STB
GAN	5 305 000	Caution Solidaire	STB
MED OIL COMPANY	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
STE AGRICOLE SAOUF	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
NUTRIMIX	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
STE AGRICOLE DICK	10 000 000	Caution Solidaire	UBCI

<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit en DT</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
EL MAZRAA	4 500 000	Caution Solidaire	UBCI
GIPA	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	3 000 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	6 500 000	Caution Solidaire	UBCI
STE AGRICOLE DICK	6 000 000	Caution Solidaire	UIB
YASMINE	6 000 000	Caution Solidaire	UIB
PAF	3 650 000	Caution Solidaire	UIB
GAN	3 000 000	Caution Solidaire	UIB
MBG	4 000 000	Caution Solidaire	UIB
MED OIL COMPANY	4 000 000	Caution Solidaire	UIB
SAOUEF	10 000 000	Caution Solidaire	UIB
STE AGRICOLE DICK	500 000	Caution Solidaire	UIB
GAN	3 000 000	Caution Solidaire	UIB
MED OIL COMPANY	11 800 000	Caution Solidaire	UIB
SOCIETE AGRICOLE DICK	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
SGTM	3 000 000	Caution Solidaire	BIAT
MED OIL COMPANY	800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
GAN DISTRIBUTION	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
EL MAZRAA	4 630 000	Caution Solidaire	STB
GIPA	12 500 000	Caution Solidaire	STB
GIPA	2 180 000	Caution Solidaire	STB
SNA	8 000 000	Caution Solidaire	STB
T'PAP	1 530 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
DICK	7 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
PREMIX	2 800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
TECHNOFLEX	2 340 000	Caution Solidaire	BIAT
LINPACK	1 800 000	Caution Solidaire	BIAT
GAN DISTRIBUTION	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
ALMES	4 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
CEDRIA	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
GAN DISTRIBUTION	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
NUTRIMIX	5 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
POULINA	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
ALMES	8 000 000	Caution Solidaire	STB
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	STB
GAN	6 000 000	Caution Solidaire	STB
MBG	8 000 000	Caution Solidaire	STB
PAF	5 000 000	Caution Solidaire	STB
GAN	1 070 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
SNA	4 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	3 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
GAN	6 415 000	Caution Solidaire	STB
SNA	3 250 000	Caution Solidaire	STB
PAF	5 300 000	Caution Solidaire	STB
ALMES	9 100 000	Caution Solidaire	STB
SOZAM	9 100 000	Caution Solidaire	STB
CARTHAGO	3 000 000	Caution Solidaire	BH
GIPA	3 000 000	Caution Solidaire	BH
ALMES	4 000 000	Caution Solidaire	BH
SNA	4 000 000	Caution Solidaire	BH
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	BH
ALMES	16 100 000	Caution Solidaire	BH
CARTHAGO	5 100 000	Caution Solidaire	BH
SNA	15 750 000	Caution Solidaire	BH
TECHNOFLEX	715 000	Caution Solidaire	BIAT
LINPACK	1 800 000	Caution Solidaire	BIAT
MED OIL COMPANY	10 770 000	Caution Solidaire	BIAT
BBM	640 000	Caution Solidaire	UBCI
UNIPACK	1 110 000	Caution Solidaire	UBCI
P.A.F	3 100 000	Caution Solidaire	UBCI
GIPA	2 150 000	Caution Solidaire	UBCI
MBG	4 515 000	Caution Solidaire	UBCI
SOZAM	250 000	Caution Solidaire	UBCI
GPL	500 000	Caution Solidaire	UBCI
GAN	4 360 000	Caution Solidaire	UBCI
GAN DISTRIBUTION	2 600 000	Caution Solidaire	UBCI
PROINJECT	3 200 000	Caution Solidaire	UBCI
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
MED OIL COMPANY	15 600 000	Caution Solidaire	UBCI
SNA	6 200 000	Caution Solidaire	UBCI
T'PAP	50 000	Caution Solidaire	UBCI
SABA	220 000	Caution Solidaire	UBCI
DICK	3 225 000	Caution Solidaire	UBCI
CEDRIA	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	4 950 000	Caution Solidaire	UBCI
CARTHAGO	7 000 000	Caution Solidaire	UBCI
SIDI OTHMEN	360 000	Caution Solidaire	UBCI
<b>Total</b>	<b>1 095 943 989</b>		

**Messieurs les Actionnaires,  
Poulina Group Holding (P.G.H.)  
GP1 KM 12 EZZAHRA**

**AVIS D'EXAMEN LIMITE  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
Avis d'auditeurs indépendants  
Etats financiers individuels  
Intermédiaires au 30 Juin 2019**

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2019.

**1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :**

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de **603 776 721 DT**, un bénéfice net de **99 965 865 DT**, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité des Auditeurs :**

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'Audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

**3. Avis sur les états financiers :**

(1) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant net de provisions de **29 885 877** dinars ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2019 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de

l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2019.

Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales. Par voie de conséquence, nous ne pouvons pas exprimer une opinion sur la réalité de cet actif.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe (1), nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H) arrêtés au 30 Juin 2019, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

**Tunis, le 30 Août 2019**

### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**SAECO Consulting**

**Union Des Experts Comptables**

**Elyes BEN M'BAREK**

**Elyes BEN REJEB**

**AVIS DE SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE  
ET DE MATERIELS ELECTRIQUES -SIAME-**

Siège social : Z.I. 8030 GROMBALIA.

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques –SIAME- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Khaled Mnif (BDO Tunisie).

**BILAN**  
(Exprimé en Dinars)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>ACTIFS</b>				
<u>Actifs non Courants</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1.1	4 434 819	2 870 353	3 748 537
- Amortissements	-	1 802 216	1 765 389	1 779 617
		<u>2 632 603</u>	<u>1 104 964</u>	<u>1 968 920</u>
Immobilisations corporelles	1.1	26 625 503	25 920 045	26 208 722
- Amortissements	-	21 811 918	21 189 109	21 425 243
		<u>4 813 585</u>	<u>4 730 936</u>	<u>4 783 479</u>
Immobilisations financières	1.2	7 826 388	7 419 435	7 440 668
- Provision	-	544 926	544 926	544 926
		<u>7 281 462</u>	<u>6 874 509</u>	<u>6 895 742</u>
Autres actifs non courants	1.3	91 748	-	49 874
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>1</b>	<b>14 819 398</b>	<b>12 710 409</b>	<b>13 698 015</b>
<u>Actifs Courants</u>				
Stocks	2.1	19 469 986	14 780 069	18 858 127
- Provision	-	1 205 065	1 170 298	1 205 065
		<u>18 264 921</u>	<u>13 609 771</u>	<u>17 653 062</u>
Clients et comptes rattachés	2.2	15 886 399	13 621 502	13 443 559
- Provision	-	2 636 381	2 556 610	2 636 381
		<u>13 250 018</u>	<u>11 064 892</u>	<u>10 807 178</u>
Autres actifs courants	2.3	4 468 265	4 633 788	4 631 902
- Provision	-	544 699	538 860	544 699
		<u>3 923 566</u>	<u>4 094 928</u>	<u>4 087 203</u>
Placement et autres actifs financiers	2.4	6 550	14 265	6 550
Liquidités et équivalents de liquidités		1 935 153	1 937 459	2 499 178
- Provision	-	431	431	431
		<u>1 941 272</u>	<u>1 951 293</u>	<u>2 505 297</u>
<b>Total des actifs courants</b>	<b>2</b>	<b>37 379 777</b>	<b>30 720 884</b>	<b>35 052 740</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>52 199 175</b>	<b>43 431 293</b>	<b>48 750 755</b>

**BILAN**  
(Exprimé en Dinars)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
<u>Capitaux propres</u>				
Capital social		14 040 000	14 040 000	14 040 000
Réserves		5 999 500	5 862 682	5 899 500
Autres capitaux propres		491 771	564 929	523 191
Résultats reportés		3 988 074	2 437 557	2 400 739
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>		<u>24 519 345</u>	<u>22 905 168</u>	<u>22 863 430</u>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<u>1 471 323</u>	<u>1 571 109</u>	<u>3 793 335</u>
<b>Total des capitaux propres</b>	3	<u>25 990 668</u>	<u>24 476 277</u>	<u>26 656 765</u>
<u>Passifs</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Crédit à moyen et long terme	4	658 132	927 499	784 483
<b>Total des passifs non courants</b>		<u>658 132</u>	<u>927 499</u>	<u>784 483</u>
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	10 936 140	6 907 268	10 326 299
Autres passifs courants	5.2	4 528 536	4 013 334	2 221 499
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	10 085 699	7 106 915	8 761 709
<b>Total des passifs courants</b>	5	<u>25 550 375</u>	<u>18 027 517</u>	<u>21 309 507</u>
<b>Total des passifs</b>		<u>26 208 507</u>	<u>18 955 016</u>	<u>22 093 990</u>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<u>52 199 175</u>	<u>43 431 293</u>	<u>48 750 755</u>

ETAT DE RESULTAT  
(Exprimé en Dinars)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>				
Revenus	6.1	18 579 303	15 720 021	35 133 094
Autres produits d'exploitation	6.2	28 142	47 162	106 783
( I ) Total des revenus	6	18 607 445	15 767 183	35 239 877
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>				
Variation de stock des PF et des encours	6.1	2 493 278	895 649	830 743
Achats d'approvisionnements consommés	6.3 -	14 763 850	- 11 637 710	- 24 473 226
Charges de personnel	6.4 -	2 195 837	- 2 106 804	- 4 434 830
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.5 -	432 611	- 356 767	- 864 641
Autres charges d'exploitation	6.6 -	907 272	- 864 966	- 2 008 666
( II ) Total des charges d'exploitation	-	15 806 292	- 14 070 598	-30 950 620
<b><u>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I -II )</u></b>		<b>2 801 153</b>	<b>1 696 585</b>	<b>4 289 257</b>
Charges financières nettes	6.7 -	931 313	- 639 293	- 1 575 344
Produits financiers	6.8	738	861 376	1 761 547
Autres gains ordinaires		-	22 000	80 235
Autres pertes ordinaires		-	-	- 10 987
<b><u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u></b>		<b>1 870 578</b>	<b>1 940 668</b>	<b>4 544 708</b>
Impôt sur les bénéfices	-	399 255	- 369 559	- 751 373
<b><u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</u></b>		<b>1 471 323</b>	<b>1 571 109</b>	<b>3 793 335</b>
Eléments exceptionnels		-	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>1 471 323</b>	<b>1 571 109</b>	<b>3 793 335</b>

État des Flux de Trésorerie  
(Exprimé en Dinars)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
<u>Résultat net de l'exercice</u>		1 471 323	1 571 109	3 793 335
- Amortissements et provisions nettes de reprises	7.1.1	432 611	356 767	864 641
- Variation des stocks	7.1.2 -	611 859	826 664	- 3 251 394
- Variation des créances clients	7.1.3 -	2 629 273	- 2 070 571	- 1 460 405
- Variation des autres actifs	7.1.4	163 637	505 520	527 121
- Variation des dettes fournisseurs et des autres dettes	7.1.5	816 442	- 2 647 994	382 609
- Plus value / cessions d'immobilisations		-	- 22 000	- 60 500
- Plus value / cessions des titres de participation		-	860 085	- 860 085
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>7.1 -</b>	<b>357 119</b>	<b>- 2 340 590</b>	<b>- 64 678</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
- Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.2.1 -	1 103 063	- 644 995	- 1 924 055
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.2.2	-	20 000	46 500
- Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	7.2.3 -	350 000	- 350 000	- 350 000
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	7.2.4	-	894 901	894 901
- Encaissements provenant d'autres valeurs immobilisées	7.2.5	17 803	32 659	63 133
- Décaissements sur autres valeurs immobilisées	7.2.6 -	53 523	- 8 157	- 59 864
- Décaissements sur autres actifs non courants	-	65 211	-	- 74 810
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>7.2 -</b>	<b>1 553 994</b>	<b>- 55 592</b>	<b>- 1 404 195</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
- Variation des emprunts (Variation des crédits de gestion CT)	7.3.1	521 147	50 000	1 540 957
- Dividendes et autres distributions	7.3.2	-	-	- 1 404 744
- Variations des capitaux propres (F.Social+Subv.Inv,...)	7.3.3 -	31 420	370 248	328 511
- Variations des emprunts (MT)	7.3.4 -	143 016	- 143 016	- 286 032
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>7.3</b>	<b>346 711</b>	<b>277 232</b>	<b>178 692</b>
<u>Variation de trésorerie</u>		- 1 564 402	- 2 118 950	- 1 290 181
- Trésorerie au début de l'exercice		- 529 727	760 454	760 454
- Trésorerie à la clôture de l'exercice		- 2 094 129	- 1 358 496	- 529 727

## 1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « **SIAME-SA** » est une société anonyme créée le 12 mai 1976 par la Société Tunisienne d'Electricité et du Gaz « **STEG** » dans le cadre de la loi 74/74.

L'activité de la société consiste à fabriquer, à commercialiser du matériel et de l'appareillage électrique (compteurs, disjoncteurs, tableaux, blocs de jonction...) et généralement, le montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

Jusqu'au mois de juin 1998, le capital de la « **SIAME-SA** » était détenu à concurrence de 72% par la « **STEG** ». Par décision de la « **CAREP** » en date du 04 mai 1998, le bloc de contrôle de 51 % a été cédé à la Société Tunisienne d'Equipements « **STEQ** ».

Dans le cadre de sa privatisation, il a été convenu, suivant la décision de la « **CAREP** » du 06 mai 1999, de procéder à la vente de 20% du capital soit 137 500 actions au profit de la société « **AL MAL KUWAITI COMPANY K.S.C** » et de 23,1% du capital, soit 159 048 actions, par voie d'Offre Publique de Vente.

A compter du 1<sup>er</sup> juin 1999, la valeur « **SIAME-SA** » a été admise au premier marché de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Le capital social de la société a connu au cours des dernières années des augmentations successives, la dernière datant de 2004 a porté le capital à la somme de 14 040 000 TND.

En réponse à une demande introduite en date du 26 octobre 2009 par M. Mohamed Hédi Ben Ayed agissant de concert avec des personnes physiques et morales, dans les conditions de l'article 06 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du règlement général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 06 nouveau susvisé, a autorisé l'opération d'acquisition de 7 505 357 actions soit 53,46% du capital de la société. Le prix de cession était de 1,3 TND par action de nominal 1 TND.

## 2- CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont arrêtés et présentés conformément à la législation en vigueur et notamment au système comptable des entreprises.

Ils tiennent compte des concepts fondamentaux définis par le décret 96-2459, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Ils respectent notamment les différentes conventions comptables définies par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

## 2.1- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la « SIAME-SA » sont préparés conformément au système comptable des entreprises prévu par la loi 96-112 du 30 décembre 1996. L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont établis selon le modèle autorisé.

## 2.2- CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel.

Les méthodes comptables retenues par la « SIAME-SA » sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

### 2.2.1- LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont enregistrées à leurs coûts d'acquisition, en hors taxe récupérable, augmentés des frais directs.

La société a procédé à la réévaluation légale des éléments immobilisés inscrits à l'actif du bilan à la date du 31 décembre 1992, conformément aux dispositions des articles 16 à 20 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Ces immobilisations sont amorties linéairement. Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

#### ✓ Eléments réévalués

* Constructions	5 %
* Matériel et autres	20 %

#### ✓ Eléments non réévalués

* Constructions	5 %, 10 % & 20%
* Installations techniques, matériel et outillage industriel	10 %, 15%, 20% & 33%
* Matériel de transport	20 %
* Equipement de bureaux	10 %
* Matériel informatique	10 %

Ces taux n'ont pas subi de changement par rapport à ceux de l'exercice précédent.

### 2.2.2- PORTEFEUILLE TITRES

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Au 30 juin 2019, il a été procédé à une estimation de leur valeur d'usage sur la base des cours boursiers pour les sociétés cotées et des états financiers disponibles de chaque société émettrice pour les sociétés non cotées. Pour la détermination de la valeur d'usage, il a été pris en compte de la valeur du marché, de l'actif net, des résultats et des perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice de ces titres.

Le portefeuille de placement a été comptabilisé à son coût d'acquisition.

Au 30 juin 2019, il a été procédé à son évaluation au cours moyen pondéré du mois de décembre pour les valeurs cotées et à leur juste valeur pour les titres non cotés.

Les revenus des titres de participation ou de placement de la Société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques « **SIAME-SA** », sont comptabilisés dès la naissance de la créance de la société sur la société émettrice.

Les plus-values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées en produits à la date de leur réalisation. Les plus-values latentes sur titres de participation ou de placement ne sont pas portées parmi les produits conformément à la convention de prudence.

Les moins-values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées en charges à la date de leur réalisation. Les moins-values latentes sur titres de participation et de placement sont provisionnées.

### 2.2.3- STOCKS

Les stocks de la « **SIAME-SA** » sont évalués comme suit :

- Les stocks des pièces fabriquées, des pièces en cours de fabrication et des sous-ensembles finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles,
- Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles,
- Les matières et articles achetés par la société sont valorisés au prix moyen pondéré.

### 2.2.4- SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

La subvention enregistrée par la « **SIAME-SA** » correspond à des biens d'équipement amortissables et des frais de formation réalisés dans le cadre de la mise à niveau.

Ce compte comprend le montant net des subventions d'investissement non encore imputé sur le compte de résultat.

La subvention des biens amortissables est rapportée aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement y afférentes.

En revanche, la partie relative aux charges spécifiques est rapportée aux résultats des exercices ayant enregistré ces charges.

#### **2.2.5- PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS**

La « SIAME-SA » a présenté ses états financiers arrêtés au 30 juin 2019 de la même manière que la période précédente.

#### **2.3- UNITE MONETAIRE**

Les états financiers de la société « SIAME-SA » sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaies étrangères ont été convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

#### **2.4- REGIME FISCAL**

La « SIAME-SA » exerce son activité sous le régime partiellement exportateur. Elle bénéficie en conséquence des avantages liés à l'exportation conformément à la législation en vigueur.

En matière de taxe de formation professionnelle, elle est soumise au taux réduit de 1%, vu qu'elle exerce dans l'activité des industries manufacturières.

#### **2.5- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

Conformément aux dispositions de la NCT 14 relative aux éventualités et événements postérieurs, aucun évènement important n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 30 juin 2019 et qui nécessite d'être porté au niveau des notes aux états financiers.

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 28 août 2019. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

## NOTE -1- ACTIFS NON COURANTS

La valeur brute des actifs non courants s'élevant à 39 207 070TND au 30 juin 2019 contre 37 653 076 TND au 31 décembre 2018 et se présente comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1.1	4 434 819	3 748 537	686 282
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		26 625 503	26 208 722	416 781
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	1.2	7 826 388	7 440 668	385 720
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	1.3	320 360	255 149	65 211
<b>TOTAL</b>		<b>39 207 070</b>	<b>37 653 076</b>	<b>1 553 994</b>

Les actifs non courants nets des amortissements et des provisions ont atteint 14 819 398 TND au 30 juin 2019 contre 13 698 015TND à la clôture de l'exercice précédent. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 632 603	1 968 920	663 683
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 813 585	4 783 479	30 106
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	7 281 462	6 895 742	385 720
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	91 748	49 874	41 874
<b>TOTAL</b>	<b>14 819 398</b>	<b>13 698 015</b>	<b>1 121 383</b>

### 1.1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Le tableau suivant résume les mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que leurs amortissements :

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2019**

Désignation	Valeur brute				Amortissement				V C N
	Début Exercice	Acquisitions	Reclassement/ Cession	Total	Début Exercice	Dotation	Régularisations	Cumul Amts	
<b>1 - Immobilisations Incorporelles</b>	<b>3 748 537</b>	<b>686 282</b>	<b>-</b>	<b>4 434 819</b>	<b>1 779 617</b>	<b>22 599</b>	<b>-</b>	<b>1 802 216</b>	<b>2 632 603</b>
Investissement de recherche et de développement	517 004	-	-	517 004	517 004	-	-	517 004	-
Concessions, marques, brevets et licences	1 015 232	-	-	1 015 232	1 007 914	2 647	-	1 010 561	4 671
Logiciels	335 530	250	-	335 780	254 699	19 952	-	274 651	61 129
Activités de développement en cours	1 880 771	686 032	-	2 566 803	-	-	-	-	2 566 803
<b>2 - Immobilisations Corporelles</b>	<b>26 208 722</b>	<b>416 781</b>	<b>-</b>	<b>26 625 503</b>	<b>21 425 243</b>	<b>386 675</b>	<b>-</b>	<b>21 811 918</b>	<b>4 813 585</b>
<b>2.1 Terrain</b>	<b>51 279</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51 279</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51 279</b>
<b>2.2 Constructions</b>	<b>5 311 952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 311 952</b>	<b>3 348 602</b>	<b>92 449</b>	<b>-</b>	<b>3 441 051</b>	<b>1 870 901</b>
Bâtiments industriels	4 250 871	-	-	4 250 871	2 815 193	73 272	-	2 888 465	1 362 406
Bâtiments administratifs	922 601	-	-	922 601	482 492	17 413	-	499 905	422 696
Insatallations générales, agencements et aménagements	138 480	-	-	138 480	50 917	1 764	-	52 681	85 799
<b>2.3 Matériels &amp; Outillages</b>	<b>16 951 044</b>	<b>238 247</b>	<b>-</b>	<b>17 189 291</b>	<b>15 449 150</b>	<b>188 910</b>	<b>-</b>	<b>15 638 060</b>	<b>1 551 231</b>
<b>2.3.1 Matériels Industriels</b>	<b>8 951 877</b>	<b>144 239</b>	<b>-</b>	<b>9 096 116</b>	<b>7 976 239</b>	<b>97 142</b>	<b>-</b>	<b>8 073 381</b>	<b>1 022 735</b>
<b>2.3.2 Outillages industriels</b>	<b>5 754 682</b>	<b>8 383</b>	<b>-</b>	<b>5 763 065</b>	<b>5 423 999</b>	<b>55 726</b>	<b>-</b>	<b>5 479 725</b>	<b>283 340</b>
<b>2.3.3 Pièces de rechange et outillages Immobilisés</b>	<b>2 244 485</b>	<b>85 625</b>	<b>-</b>	<b>2 330 110</b>	<b>2 048 912</b>	<b>36 042</b>	<b>-</b>	<b>2 084 954</b>	<b>245 156</b>
Pièces de rechange immobilisées	1 977 429	85 625	-	2 063 054	1 807 131	32 970	-	1 840 101	222 953
Petits outillages immobilisés	267 056	-	-	267 056	241 781	3 072	-	244 853	22 203
<b>2.4 Matériels de transport</b>	<b>975 831</b>	<b>40 200</b>	<b>-</b>	<b>1 016 031</b>	<b>587 960</b>	<b>60 370</b>	<b>-</b>	<b>648 330</b>	<b>367 701</b>
Matériels de transport de biens	140 152	-	-	140 152	140 152	-	-	140 152	-
Matériels de transport de personnes	835 679	40 200	-	875 879	447 808	60 370	-	508 178	367 701
<b>2.5 Autres Immobilisations Corporelles</b>	<b>2 520 378</b>	<b>54 691</b>	<b>-</b>	<b>2 575 069</b>	<b>2 039 531</b>	<b>44 946</b>	<b>-</b>	<b>2 084 477</b>	<b>490 592</b>
<b>2.5.1 Agencements, aménagement et installations</b>	<b>1 374 054</b>	<b>26 822</b>	<b>-</b>	<b>1 400 876</b>	<b>986 246</b>	<b>23 531</b>	<b>-</b>	<b>1 009 777</b>	<b>391 099</b>
<b>2.5.2 Matériels de bureaux</b>	<b>1 136 760</b>	<b>27 869</b>	<b>-</b>	<b>1 164 629</b>	<b>1 050 471</b>	<b>20 740</b>	<b>-</b>	<b>1 071 211</b>	<b>93 418</b>
<b>2.5.3 Immobilisation chez tiers</b>	<b>9 564</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 564</b>	<b>2 814</b>	<b>675</b>	<b>-</b>	<b>3 489</b>	<b>6 075</b>
<b>2.6 Immobilisation corporelles en cours</b>	<b>398 238</b>	<b>83 643</b>	<b>-</b>	<b>481 881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>481 881</b>
<b>Total général</b>	<b>29 957 259</b>	<b>1 103 063</b>	<b>-</b>	<b>31 060 322</b>	<b>23 204 860</b>	<b>409 274</b>	<b>-</b>	<b>23 614 134</b>	<b>7 446 188</b>

## 1.2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2019 à 7 826 388 TND contre 7 440 668 TND au 31 décembre 2018. Le détail de cette rubrique est le suivant :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
TITRES DE PARTICIPATION	1.2.1	7 558 818	7 208 818	350 000
EMPRUNT NATIONAL		4 000	8 000	- 4 000
PRÊTS PERSONNELS	1.2.2	32 733	41 296	- 8 563
DÉPÔT ET CAUTIONNEMENT	1.2.3	230 837	182 554	48 283
<b>TOTAL</b>		<b>7 826 388</b>	<b>7 440 668</b>	<b>385 720</b>

### 1.2.1- TITRES DE PARTICIPATION

Le portefeuille titres de la « SIAME-SA » s'élève au 30 juin 2019 à 7 558 818TND. Il se détaille ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
SIALE	129 250	129 250	-
CELEC	88 000	88 000	-
SERPAC	750	750	-
ELECTRICA	825 595	825 595	-
CONTACT	3 029 850	2 779 850	250 000
EPICORPS	36 263	36 263	-
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	50 000	-
SITEL	597 670	597 670	-
SIAME INTERNATIONAL	149 990	149 990	-
INNOV-ALLIANCE-TECH	350 000	250 000	100 000
TOUTALU	2 301 450	2 301 450	-
<b>TOTAL</b>	<b>7 558 818</b>	<b>7 208 818</b>	<b>350 000</b>

Le tableau suivant détaille l'affectation des provisions estimées :

DESIGNATION	En TND		
	BRUT	PROVISION	VCN
SIALE	129 250	- 129 250	-
CELEC	88 000	- 88 000	-
SERPAC	750	- 750	-
ELECTRICA	825 595	-	825 595
CONTACT	3 029 850	-	3 029 850
EPICORPS	36 263	- 36 263	-
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	- 50 000	-
SITEL	597 670	-	597 670
SIAME INTERNATIONAL	149 990	-	149 990
INNOV-ALLIANCE-TECH	350 000	-	350 000
TOUTALU	2 301 450	- 167 193	2 134 257
<b>TOTAL</b>	<b>7 558 818</b>	<b>- 471 456</b>	<b>7 087 362</b>

### 1.2.2- PRETS AU PERSONNEL

La variation des prêts au personnel se présente au 30 juin 2019 comme suit :

DESIGNATION	En TND				30/06/2019
	31/12/2018	OCTROI	REMBOURSEMENT	APUREMENT	
PRÊTS AU PERSONNEL BRUT	41 296	9 240	17 803	-	32 733
PROVISIONS PRÊTS AU PERSONNEL	-	-	-	-	-
<b>TOTAL NET DE PROVISION</b>	<b>41 296</b>	<b>9 240</b>	<b>17 803</b>	<b>-</b>	<b>32 733</b>

### 1.2.3- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS

Le compte dépôts et cautionnements présente au 30 juin 2019 un solde de 230 837 TND détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
CAUTIONS DOUANE	96 152	92 952	3 200
CONSIGNATION CONTENEURS	61 000	21 400	39 600
DIVERS CAUTIONNEMENTS	73 685	68 202	5 483
<b>TOTAL</b>	<b>230 837</b>	<b>182 554</b>	<b>48 283</b>

Au 30 juin 2019, les provisions constituées au titre de cette rubrique totalisent 73 470 TND.

### 1.3- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants affichent au 30 juin 2019 un solde de 320 360 TND se détaillant comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	VALEUR BRUTE	RESORPTION	VALEUR NETTE
ESSAIS DE DIVERS TYPES DE PRODUITS	320 360	228 612	91 748
<b>TOTAL</b>	<b>320 360</b>	<b>228 612</b>	<b>91 748</b>

### NOTE -2- ACTIFS COURANTS

Les actifs courants ont atteint 37 379 777 TND au 30 juin 2019 contre 35 052 740 TND au 31 décembre 2018. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
STOCKS	2.1	18 264 921	17 653 062	611 859
CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS	2.2	13 250 018	10 807 178	2 442 840
AUTRES ACTIFS COURANTS	2.3	3 923 566	4 087 203	- 163 637
PLACEMENTS ET LIQUIDITÉS	2.4	1 941 272	2 505 297	- 564 025
<b>TOTAL</b>		<b>37 379 777</b>	<b>35 052 740</b>	<b>2 327 037</b>

## 2.1- STOCK

La valeur nette du stock est passée de 17 653 062 TND au 31 décembre 2018 à 18 264 921 TND au 30 juin 2019 dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En TND		
	VALEUR BRUTE	PROVISION	VALEUR NETTE
MATIÈRES PREMIÈRES	1 117 078	- 126 117	990 961
PIÈCES COMPOSANTES	9 766 909	- 425 573	9 341 336
PIÈCES FABRIQUÉES	963 766	- 85 713	878 053
PRODUITS CONSOMMABLES	360 633	- 33 067	327 566
PRODUITS FINIS	7 261 600	- 534 595	6 727 005
<b>TOTAL</b>	<b>19 469 986</b>	<b>- 1 205 065</b>	<b>18 264 921</b>

## 2.2- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2019 à 13 250 018 TND détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
STEG	3 363 884	2 997 889	365 995
CLIENTS LOCAUX	1 936 137	1 693 366	242 772
CLIENTS ÉTRANGERS	6 070 305	5 478 386	591 919
CLIENTS EFFETS À RECEVOIR	1 644 046	300 000	1 344 046
CLIENTS DOUTEUX - EFFETS ET CHEQUES IMPAYÉS	2 872 026	2 973 918	- 101 892
<b>TOTAL</b>	<b>15 886 399</b>	<b>13 443 559</b>	<b>2 442 840</b>
<b>PROVISIONS</b>	<b>- 2 636 381</b>	<b>- 2 636 381</b>	<b>-</b>
<b>ENCOURS CLIENTS NETS</b>	<b>13 250 018</b>	<b>10 807 178</b>	<b>2 442 840</b>

## 2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2019 à 3 923 566 TND contre 4 087 203 TND au 31 décembre 2018. La variation de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
FOURNISSEURS DEBITEURS	951 270	538 776	412 494
AVANCE FOURNISSEUR	488	328 305	- 327 817
ACOMPTES AU PERSONNEL	130 907	76 119	54 788
ETAT, IMPOTS ET TAXES	1 212 463	2 712 192	- 1 499 729
DEBITEURS DIVERS	625 840	626 038	- 198
PRODUITS A RECEVOIR	2 825	6 178	- 3 353
COMPTES D'ATTENTE	1 263 863	37 379	1 226 484
CHARGES CONSTATEES D'AVANCES	280 609	306 915	- 26 306
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>4 468 265</b>	<b>4 631 902</b>	<b>- 163 637</b>
PROVISION POUR DEPRECIATION DES COMPTES FOURNISSEURS	- 5 839	- 5 839	-
PROVISION POUR DEPRECIATION DES DEBITEURS DIVERS	- 538 860	- 538 860	-
<b>TOTAL PROVISION</b>	<b>- 544 699</b>	<b>- 544 699</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL NET</b>	<b>3 923 566</b>	<b>4 087 203</b>	<b>- 163 637</b>

## 2.4- PLACEMENTS ET LIQUIDITES

Les placements et liquidités ont atteint au 30 juin 2019, 1 941 272 TND contre 2 505 297 TND au 31 décembre 2018 détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
PLACEMENTS	2 550	2 550	-
PARTIE COURANTE/EMPRUNT NATIONAL	4 000	4 000	-
VALEURS A L'ENCAISSEMENT	1 690 610	1 504 177	186 433
BANQUES ET CAISSES	244 543	995 001	- 750 458
PROVISIONS	- 431	- 431	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 941 272</b>	<b>2 505 297</b>	<b>- 564 025</b>

## NOTE -3- CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2019 à 25 990 668 TND détaillés comme suit :

RUBRIQUE	31/12/2018	MVTS	30/06/2019
CAPITAL	14 040 000	-	14 040 000
ACTIONS RACHETEES	-	-	-
<b>S/TOTAL 1</b>	<b>14 040 000</b>	<b>-</b>	<b>14 040 000</b>
RESERVE LEGALE	1 404 000	-	1 404 000
RESERVE STATUTAIRE	300 000	-	300 000
RESERVE SPECIALE DE REEVALUATION	925 238	-	925 238
RESERVE SPECIALE DE REINVESTISSEMENT	2 769 958	100 000	2 869 958
AUTRES COMPLEMENTS D'APPORT	36 818	-	36 818
PRIME D'EMISSION	463 486	-	463 486
<b>S/TOTAL 2</b>	<b>5 899 500</b>	<b>100 000</b>	<b>5 999 500</b>
RESERVE POUR FONDS SOCIAL	385 128	- 3 632	381 496
RESERVE POUR FONDS PERDUS	18 727	- 121	18 606
SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	119 336	- 27 667	91 669
<b>S/TOTAL 3</b>	<b>523 191</b>	<b>- 31 420</b>	<b>491 771</b>
RESULTATS REPOTES	2 400 739	1 587 335	3 988 074
<b>S/TOTAL 4</b>	<b>2 400 739</b>	<b>1 587 335</b>	<b>3 988 074</b>
<b>TOTAL CAPITAUX AVANT RESULTAT</b>	<b>22 863 430</b>	<b>1 655 915</b>	<b>24 519 345</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE	3 793 335	- 2 322 012	1 471 323
<b>TOTAL CAPITAUX AVANT AFFECTATION</b>	<b>26 656 765</b>	<b>- 666 097</b>	<b>25 990 668</b>

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

Rubrique	CAPITAL	RESULTATS REPORTES	RESERVE LEGALE	RESERVE STATUTAIRE	RVE SPE. REEVAL.	AUTRES COMPL. D'APPORT	PRIME D'EMISSION	RVE POUR FONDS SOCIAL	RVE FONDS PERDUS	SUBV. D'INVEST.	RVES SPE. REINVEST.	RESULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL
Solde au 31/12/2018	14 040 000	2 400 739	1 404 000	300 000	925 238	36 818	463 486	385 128	18 727	119 336	2 769 958	3 793 335	26 656 765
AFFECTATION DU RESULTAT DE 2018	-	3 793 335	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 3 793 335	-
RESERVE POUR FONDS SOCIAL	-	-	-	-	-	-	-	3 632	-	-	-	-	3 632
RESERVE POUR FONDS PERDUS	-	-	-	-	-	-	-	-	121	-	-	-	121
SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27 667	-	-	27 667
RESERVE SPECIALE DE REINVESTISSEMENT	-	100 000	-	-	-	-	-	-	-	-	100 000	-	-
RESULTATS REPORTES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES COMPLEMENTS D'APPORT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
REVENTE D' ACTIONS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	2 106 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 106 000
REVENTE D' ACTIONS PROPRES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AUGMENTATION DE CAPITAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTAT AU 30/06/2019												1 471 323	1 471 323
Solde au 30/06/2019	14 040 000	3 988 074	1 404 000	300 000	925 238	36 818	463 486	381 496	18 606	91 669	2 869 958	1 471 323	25 990 668

#### NOTE -4- PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2019 un solde de 658 132TND. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
CRÉDIT ATTIJARI	658 132	784 483	- 126 351
<b>TOTAL</b>	<b>658 132</b>	<b>784 483</b>	<b>- 126 351</b>

#### NOTE -5- PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2019, 25 550 375 TND contre 21 309 507 TND à la clôture de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS	5.1	10 936 140	10 326 299	609 841
AUTRES PASSIFS COURANTS	5.2	4 528 536	2 221 499	2 307 037
PASSIFS FINANCIERS	5.3	10 085 699	8 761 709	1 323 990
<b>TOTAL</b>		<b>25 550 375</b>	<b>21 309 507</b>	<b>4 240 868</b>

##### 5.1- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Au 30 juin 2019, ce poste s'élève à 10 936 140TND contre 10 326 299TND au 31 décembre 2018 détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
FOURNISSEURS	9 011 353	8 396 535	614 818
FOURNISSEURS, EFFET A PAYER	1 845 079	1 878 661	- 33 582
FOURNISSEURS, FACTURES NON PARVENUES	79 708	51 103	28 605
<b>TOTAL</b>	<b>10 936 140</b>	<b>10 326 299</b>	<b>609 841</b>

##### 5.2- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2019 à 4 528 536 TND contre 2 221 499TND au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	31/12/2018	VARIATION
CLIENTS, AVANCES ET ACOMPTES	34 724	95 728	- 61 004
PERSONNEL	679 906	503 534	176 372
ETAT, IMPOTS ET TAXES	722 679	708 885	13 794
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	2 120 934	14 934	2 106 000
AUTRES CHARGES A PAYER	633 448	530 280	103 168
CNSS ET ASSURANCE GROUPE	318 165	349 458	- 31 293
PROVISIONS COURANTES POUR RISQUES ET CHARGES	18 680	18 680	-
<b>TOTAL</b>	<b>4 528 536</b>	<b>2 221 499</b>	<b>2 307 037</b>

### 5.3- CONCOURS BANCAIRES& AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 30 juin 2019, le solde de cette rubrique s'élève à 10 085 699TNDet se compose des postes suivants :

DESIGNATION	NOTE	En TND	
		30/06/2019	31/12/2018
AUTRES PASSIFS FINANCIERS	5.3.1	7 747 027	7 236 981
CONCOURS BANCAIRES		2 338 672	1 524 728
<b>TOTAL</b>		<b>10 085 699</b>	<b>8 761 709</b>

#### 5.3.1-AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Les autres passifs financiers s'élevant au 30 juin 2019 à 7 747 027 TND se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En TND	
	30/06/2019	31/12/2018
<b><u>CRÉDITS LIÉS AU CYCLE D'EXPLOITATION</u></b>	<b>7 462 104</b>	<b>6 940 957</b>
FINANCEMENTS DE STOCKS	1 700 000	2 500 000
FINANCEMENTS EN DEVISES	2 520 085	-
PRE-FINANCEMENT EXPORT	2 700 000	3 500 000
FINANCEMENTS DOUANES	542 019	790 957
EMPRUNT COURANT	-	150 000
<b><u>CMT ÉCHÉANCES À - D'UN AN</u></b>	<b>284 923</b>	<b>296 024</b>
CMT ÉCHÉANCES - D'UN AN	269 367	286 032
CMT INTÉRÊTS COURUS NON ÉCHUS	15 556	9 992
<b>TOTAL</b>	<b>7 747 027</b>	<b>7 236 981</b>

## NOTE -6- COMPTES DE RESULTAT

Le premier semestre de l'exercice 2019 s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 1 471 323TND. Il s'analyse comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		30/06/2019	30/06/2018	VARIATION
REVENUS	6.1	18 579 303	15 720 021	2 859 282
VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS	6.1	2 493 278	895 649	1 597 629
<b>PRODUCTION</b>		<b>21 072 581</b>	<b>16 615 670</b>	<b>4 456 911</b>
ACHATS CONSOMMÉS	6.3	- 14 763 850	- 11 637 710	- 3 126 140
<b>MARGE / COUT MATIÈRES</b>		<b>6 308 731</b>	<b>4 977 960</b>	<b>1 330 771</b>
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	6.2	28 142	47 162	- 19 020
CHARGES DE PERSONNEL	6.4	- 2 195 837	- 2 106 804	- 89 033
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	6.5	- 432 611	- 356 767	- 75 844
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6.6	- 907 272	- 864 966	- 42 306
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 801 153</b>	<b>1 696 585</b>	<b>1 104 568</b>
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	6.7	- 931 313	- 639 293	- 292 020
PRODUITS FINANCIERS	6.8	738	861 376	- 860 638
AUTRES GAINS ORDINAIRES	6.9	-	22 000	- 22 000
AUTRES PERTES ORDINAIRES	6.10	-	-	-
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORD. AVANT IMPÔT</b>		<b>1 870 578</b>	<b>1 940 668</b>	<b>- 70 090</b>
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES		- 399 255	- 369 559	- 29 696
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORD. APRES IMPÔT</b>		<b>1 471 323</b>	<b>1 571 109</b>	<b>- 99 786</b>
ELEMENTS EXCEPTIONNELS		-	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 471 323</b>	<b>1 571 109</b>	<b>- 99 786</b>

### 6.1- PRODUCTION

La production est passée de 16 615 670 TND au 30 juin 2018 à 21 072 581 TND à la clôture du premier semestre de l'exercice 2019. Cette variation s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	30/06/2018	variation
VENTES LOCALES	7 969 882	7 981 172	- 11 290
VENTES STEG	6 281 910	2 989 335	3 292 575
VENTES EXPORT	4 327 511	4 749 514	- 422 003
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>18 579 303</b>	<b>15 720 021</b>	<b>2 859 282</b>
<b>VARIATION DES STKS DES PDTS FINIS &amp; ENC.</b>	<b>2 493 278</b>	<b>895 649</b>	<b>1 597 629</b>
<b>TOTAL PRODUCTION</b>	<b>21 072 581</b>	<b>16 615 670</b>	<b>4 456 911</b>

### 6.2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ce poste totalise 28 142 TND au titre du premier semestre de l'exercice 2019, détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION
PRODUITS DIVERS (LOYERS)	475	18 554	- 18 079
SUBVENTION D'INVESTISSEMENTS INSCRITE AU RÉSULTAT	27 667	28 608	- 941
<b>TOTAL</b>	<b>28 142</b>	<b>47 162</b>	<b>- 19 020</b>

### 6.3- ACHATS CONSOMMES

Les achats consommés ont atteint au titre du premier semestre de l'exercice 2019, la somme de 14 763 850 TND contre 11 637 710 TND au titre de la même période de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 3 126 140 TND dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION
ACHAT MATIERES PREMIERES ET PIÈCES COMPOSANTES	12 081 544	9 357 389	2 724 155
ACHAT MATIERES CONSOMMABLES ET EMBALLAGES	313 995	297 949	16 046
VARIATION DE STOCK	1 881 419	1 722 313	159 106
ACHATS NON STOCKES	486 892	244 975	241 917
ACHATS DE MARCHANDISES	-	15 084	- 15 084
<b>TOTAL</b>	<b>14 763 850</b>	<b>11 637 710</b>	<b>3 126 140</b>

### 6.4- CHARGES DU PERSONNEL

Les charges du personnel totalisent au titre du premier semestre de l'exercice 2019, la somme de 2 195 837 TND contre 2 106 804 TND au titre du premier semestre de l'exercice 2018. La variation se présente ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION
SALAIRES ET COMPLÉMENTS DE SALAIRES	1 538 579	1 461 601	76 978
AVANTAGES EN NATURE	1 135	8 742	- 7 607
INDEMNITÉS	241 463	231 171	10 292
CONGÉS	145 513	141 364	4 149
CHARGES PATRONALES (CNSS ET ASSURANCE GROUPE)	352 597	342 203	10 394
TRANSFERT DE CHARGES	- 83 450	- 78 277	- 5 173
<b>TOTAL</b>	<b>2 195 837</b>	<b>2 106 804</b>	<b>89 033</b>

### 6.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Cette rubrique totalise 432 611TND au titre du premier semestre 2019 ainsi détaillée :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS IMMO. INCORPORELLES	22 599	15 335	7 264
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS IMMO. CORPORELLES	386 675	341 432	45 243
DOTATION RESORPTION CHARGES A REPARTIR	23 337	-	23 337
DOTATION PROVISION POUR DEPRECIATION DE STOCKS	-	-	-
<b>TOTAL DOTATIONS</b>	<b>432 611</b>	<b>356 767</b>	<b>75 844</b>
REPRISE SUR PROVISION POUR DEPRECIATION DES STOCKS	-	-	-
<b>TOTAL REPRISES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>432 611</b>	<b>356 767</b>	<b>75 844</b>

## 6.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation ont enregistré une augmentation de 42 306TND, en passant de 864 966TND au titre du premier semestre 2018 à 907 272 TND au titre du premier semestre 2019.

Elles se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION
FOURNITURES DE BUREAUX	10 373	7 142	3 231
LOCATIONS	180	1 680	- 1 500
ENTRETIENS ET REPARTIONS	83 340	71 688	11 652
PRIMES D'ASSURANCE	8 581	38 853	- 30 272
ETUDES RECHERCHE DOCUMENTATION ET ABONNEMENT	5 263	11 036	- 5 773
HONORAIRES	104 235	113 815	- 9 580
COMMISSIONS SUR VENTES	7 841	11 637	- 3 796
SÉMINAIRES ET FORMATION	7 337	4 700	2 637
PUBLICITÉ, FOIRES ET RELATIONS PUBLIQUES	31 258	26 871	4 387
TRANSPORTS	75 612	90 403	- 14 791
MISSIONS, DÉPLACEMENTS, RESTAURATION ET RÉCEPTION	94 317	115 948	- 21 631
FRAIS POSTAUX ET TÉLÉCOMUNICATION	40 532	20 535	19 997
COMMISSIONS BANCAIRES	75 750	79 922	- 4 172
PÉNALITÉS	78 576	125 881	- 47 305
JETONS DE PRÉSENCES	25 000	25 000	-
IMPÔTS ET TAXES	301 515	185 045	116 470
CHARGES LIÉES À MODIFICATION COMPTABLE	- 245	2 868	- 3 113
TRANSFERT DE CHARGES	- 42 193	- 68 058	25 865
<b>TOTAL</b>	<b>907 272</b>	<b>864 966</b>	<b>42 306</b>

## 6.7- CHARGES FINANCIERES NETTES

A la fin du premier semestre 2019, cette rubrique a enregistré une augmentation de 292 020 TND en passant de 639 293TND au 30 juin 2018 à 931 313TND au 30 juin 2019. Cette variation se détaille comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION
INTÉRÊTS SUR PREFINANCEMENT EXPORT	150 468	98 776	51 692
INTÉRÊTS SUR FINANCEMENTS DE STOCKS	109 794	62 261	47 533
INTÉRÊTS SUR FINANCEMENTS DOUANES	37 617	-	37 617
INTÉRÊTS SUR COMPTE COURANT	106 691	52 882	53 809
INTÉRÊTS SUR ESCOMPTE	292 591	170 001	122 590
INTÉRÊTS SUR AUTRES CRÉDITS EXPLOITATION	85 043	13 731	71 312
PERTE DE CHANGE	379 441	528 812	- 149 371
GAIN DE CHANGE	- 284 082	- 334 017	49 935
INTÉRÊTS SUR CMT	53 750	46 847	6 903
<b>TOTAL</b>	<b>931 313</b>	<b>639 293</b>	<b>292 020</b>

## 6.8- PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers totalisant 738 TND au titre du premier semestre de l'exercice 2019 et se détaillent ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2019	30/06/2018	VARIATION
PRODUITS NETS SUR CESSION DE VALEURS MOBILIERES	-	860 085	- 860 085
DIVIDENDES REÇUS	738	1 291	- 553
TOTAL	738	861 376	- 860 638

## NOTE -7- FLUX DE TRESORERIE

Au 30 juin 2019, la trésorerie nette de la société « SIAME-SA » s'est soldée par la somme de -2 094 129 TND contre -529 727 TND au 31 décembre 2018, soit une variation négative de 1 564 402 TND détaillée comme suit :

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS À L'EXPLOITATION	- 357 119	- 64 678
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	- 1 553 994	- 1 404 195
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	346 711	178 692
<b>TOTAL</b>	<b>-1 564 402</b>	<b>-1 290 181</b>

### 7.1.1- AJUSTEMENTS POUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	432 611	864 641
<b>TOTAL</b>	<b>432 611</b>	<b>864 641</b>

### 7.1.2- VARIATION DES STOCKS

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
STOCKS N-1	18 858 127	15 606 733
STOCKS N	- 19 469 986	- 18 858 127
<b>TOTAL</b>	<b>- 611 859</b>	<b>-3 251 394</b>

### 7.1.3- VARIATION DES CREANCES CLIENTS

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES N-1	13 443 559	11 919 915
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES N	- 15 886 399	- 13 443 559
VALEURS A L'ENCAISSEMENTS N-1	1 504 177	1 567 416
VALEURS A L'ENCAISSEMENTS N	- 1 690 610	- 1 504 177
<b>TOTAL</b>	<b>-2 629 273</b>	<b>-1 460 405</b>

### 7.1.4- VARIATION DES AUTRES ACTIFS

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
AUTRES ACTIFS COURANTS N-1	4 631 902	5 137 308
AUTRES ACTIFS COURANTS N	- 4 468 265	- 4 631 902
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS N-1	6 550	14 265
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS N	- 6 550	- 6 550
CREANCE SUR CESSION D'IMMOBILISATION CORPORELLE N-1	- 14 000	-
CREANCE SUR CESSION D'IMMOBILISATION CORPORELLE N	14 000	14 000
<b>TOTAL</b>	<b>163 637</b>	<b>527 121</b>

### 7.1.5- VARIATION DES DETTES FOURNISSEURS ET DES AUTRES DETTES

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
AUTRES PASSIFS COURANTS N-1	- 2 221 499	- 2 110 788
AUTRES PASSIFS COURANTS N	4 528 536	2 221 499
PROVISIONS COURANTES POUR RISQUES ET CHARGES N-1	18 680	18 680
PROVISIONS COURANTES POUR RISQUES ET CHARGES N	- 18 680	- 18 680
DIVIDENDES N-1	14 934	32 820
DIVIDENDES N	- 2 120 934	- 14 934
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES N-1	- 10 326 299	- 10 069 615
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES N	10 936 140	10 326 299
INTERETS COURUS N-1	- 9 992	- 12 664
INTERETS COURUS N	15 556	9 992
<b>TOTAL</b>	<b>816 442</b>	<b>382 609</b>

### 7.2.1- DECAISSEMENTS SUR AQUISITIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES N-1	3 748 537	2 759 907
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES N	- 4 434 819	- 3 748 537
IMMOBILISATIONS CORPORELLES N-1	26 208 722	25 495 696
IMMOBILISATIONS CORPORELLES N	- 26 625 503	- 26 208 722
VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CEDEES	-	- 222 399
<b>TOTAL</b>	<b>-1 103 063</b>	<b>-1 924 055</b>

### 7.2.2- ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CEDEES	-	222 399
AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CEDEES	-	- 222 399
PLUS VALUES SUR CESSIONS DES IMMOBILISATIONS	-	60 500
CREANCE SUR CESSION D'IMMOBILISATION CORPORELLE N-1	14 000	-
CREANCE SUR CESSION D'IMMOBILISATION CORPORELLE N	- 14 000	- 14 000
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>46 500</b>

### 7.2.3- DECAISSEMENTS SUR ACQUISITION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
ACQUISITION PARTS CONTACT	- 250 000	- 250 000
ACQUISITION ACTIONS INNOV-ALLIANCE-TECH	- 100 000	- 100 000
<b>TOTAL</b>	<b>- 350 000</b>	<b>- 350 000</b>

#### 7.2.4- ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
COUT HISTORIQUE DES TITRES DE PARTICIPATION CEDES	-	34 816
PLUS VALUES SUR CESSIONS DES TITRES DE PARTICIPATION	-	860 085
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>894 901</b>

#### 7.2.5 - ENCAISSEMENTS PROVENANTS D'AUTRES VALEURS IMMOBILIERES

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
ENCAISSEMENTS / PRETS AU PERSONNEL	17 803	63 133
<b>TOTAL</b>	<b>17 803</b>	<b>63 133</b>

#### 7.2.6 - DECAISSEMENTS SUR AUTRES VALEURS IMMOBILISEES

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS N-1	182 554	147 570
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS N	- 230 837	- 182 554
DECAISSEMENTS SUR PRÊTS AU PERSONNEL	- 9 240	- 28 880
RECLASSEMENT EMPRUNT OBLIGATAIRE	4 000	4 000
<b>TOTAL</b>	<b>- 53 523</b>	<b>- 59 864</b>

#### 7.3.1- VARIATION DES EMPRUNTS A COURT TERME

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
CREDITS LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION N-1	- 6 940 957	- 5 400 000
CREDITS LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION N	7 462 104	6 940 957
<b>TOTAL</b>	<b>521 147</b>	<b>1 540 957</b>

#### 7.3.2- DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
DIVIDENDES N-1	- 14 934	- 32 820
DIVIDENDES N	2 120 934	14 934
DIVIDENDES DECIDES EN N AU TITRE DE N-1	- 2 106 000	- 1 386 858
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-1 404 744</b>

### 7.3.3- VARIATION DES AUTRES CAPITAUX PROPRES (FONDS SOCIAL, SUBVENTION, ...)

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
AUTRES CAPITAUX PROPRES N-1	- 523 191	- 606 245
AUTRES CAPITAUX PROPRES N	491 771	523 191
ACTIONS RACHETEES N-1	-	171 425
ACTIONS RACHETEES N	-	-
AUTRES COMPLEMENT D'APPORT N-1	- 36 818	203 322
AUTRES COMPLEMENT D'APPORT N	36 818	36 818
<b>TOTAL</b>	<b>- 31 420</b>	<b>328 511</b>

### 7.3.4- VARIATION DES EMPRUNTS A MOYEN TERME

DESIGNATION	30/06/2019	31/12/2018
EMPRUNTS A PLUS D'UN AN N-1	- 784 483	- 1 070 515
EMPRUNTS A PLUS D'UN AN N	658 132	784 483
ECHEANCES A MOINS D'UN AN N-1	- 286 032	- 286 032
ECHEANCES A MOINS D'UN AN N	269 367	286 032
<b>TOTAL</b>	<b>- 143 016</b>	<b>- 286 032</b>



## NOTE -9- ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés par la « SIAME-SA » se détaillent comme suit :

### 9.1- NANTISSEMENTS

- ✓ Nantissement de premier rang sur un matériel au profit de l'AMEN BANK, et ce, en contrepartie d'un crédit de 2 MTND totalement remboursé au 30 juin 2019 ;
- ✓ Hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété constituée par deux lots de terrains sis à la zone industrielle de GROMBALIA au profit de la BIAT, et ce, en contrepartie d'un crédit de 1,5 MTND contracté en date du 8 mai 2009 et totalement remboursé au 30 juin 2019 ;
- ✓ Hypothèque immobilière en rang utile sur la totalité de la propriété sise à la zone industrielle de GROMBALIA objet du titre foncier n°643257 au profit de la BIAT en contrepartie d'une enveloppe de crédits de gestion de la somme de 8,1 MTND ;
- ✓ Hypothèque immobilière en rang disponible sur la propriété, objet du titre foncier n°643257 sise à GROMBALIA, d'une superficie globale de 19875 m<sup>2</sup> et nantissement du fonds de commerce et du matériel de l'usine au profit de ATTIJARI BANK, et ce, en contrepartie d'une enveloppe de crédits à court terme de la somme de 6 MTND ;
- ✓ Hypothèque immobilière en rang utile sur la totalité de la propriété sise à la zone industrielle de GROMBALIA objet du titre foncier n°643257 au profit de la BANQUE DE TUNISIE, et ce, en contrepartie d'une enveloppe de crédits de gestion de la somme de 4,850 MTND ;
- ✓ Hypothèque immobilière en rang disponible portant sur les 15 875 parts indivises dans la propriété sise à GROMBALIA objet du titre foncier n°643257 et nantissement en 1<sup>er</sup> rang sur l'ensemble du matériel à acquérir dans le cadre du programme d'investissement 2014-2016, au profit de ATTIJARI BANK, et ce, en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 2 MTND. Au 30 juin 2019, seulement 1,660 MTND ont été débloqués avec un remboursement à hauteur de 733 m TND ;
- ✓ Hypothèque en faveur de la Banque Nationale Agricole pour sureté et garantie du remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion de 3,1 MTND, la totalité des parts indivises dans la propriété sise à Grombalia, d'une contenance totale de 01h 98a 75ca, faisant l'objet du titre foncier n°643257 Nabeul ;

- ✓ Hypothèque en faveur de la BIAT pour sureté et garantie du remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion de 4,9 MTND, la totalité des parts indivises dans la propriété sise à Grombalia, d'une contenance totale de 01h 98a 75ca, faisant l'objet du titre foncier n°643257 Nabeul ;
- ✓ Hypothèque en faveur de ATTIJARI BANK pour sureté et garantie du remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion de 1,250 MTND, la totalité des parts indivises dans la propriété sise à Grombalia, d'une contenance totale de 01h 98a 75ca, faisant l'objet du titre foncier n°643257 Nabeul ;
- ✓ Hypothèque de rang utile sur les (15875/19875) parts indivises objet du titre foncier n°643257 Nabeul, en faveur de la ZITOUNA BANQUE en garantie du remboursement d'une enveloppe de financement Chiraet d'un montant de 6 MTND.

## 9.2- CAUTIONS SOLIDAIRES

- ✓ La SIAME est garante de la société « CONTACT » au profit de l'AMEN BANK d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité du montant du prêt, et ce, en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 1 260 000 TND, autorisé par le conseil n°134 du 08 mai 2013 ;
- ✓ La SIAME est garante de la société « CONTACT » au profit de la BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité de l'enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 165 000 TND, autorisé par le conseil n°140 du 28 mai 2015 ;
- ✓ La « SIAME » a donné solidairement son aval pur et simple pour toutes les valeurs, qui sont et pourront être négociées, au profit de la Banque de Tunisie, pour garantir une enveloppe de crédits de gestion s'élevant à 700 000 TND pour le compte de la filiale « SITEL », autorisé par le conseil d'administration n°144 du 09 novembre 2015 ;
- ✓ La SIAME est garante de la société « TOUTALU » au profit de la BANQUE DE L'HABITAT d'une caution solidaire, à hauteur de la totalité du montant du prêt, et ce, en contrepartie d'un crédit de consolidation s'élevant en principal à 805 000 TND, autorisé par le conseil n°143 du 26 aout 2015 ;
- ✓ La « SIAME » a donné solidairement son aval pur et simple pour toutes les valeurs, qui sont et pourront être négociées, au profit de la BANQUE DE L'HABITAT, pour garantir une enveloppe de crédits de gestion s'élevant à 560 000 TND au profit de la filiale « TOUTALU », autorisé par le conseil d'administration n°145 du 28 décembre 2015 ;

- ✓ La SIAME est garante de la société « CONTACT » au profit de ATTIJARI BANK d'une caution solidaire, pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion d'un montant total de 500 000 TND, autorisé par le conseil n°147 du 26 avril 2016 ;
- ✓ La SIAME est garante de la société « CONTACT » au profit de la BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE d'un aval pur et simple à hauteur du montant complémentaire de l'enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 835 000 TND, autorisé par le conseil n°152 du 27 avril 2017.
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « CONTACT » au profit de BANQUE DE L'HABITAT d'une caution solidaire pour garantir le remboursement l'enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 1 MTND et d'un crédit à moyen terme de 500 m TND, autorisé par le conseil n°156 du 02 avril 2018.
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « SITEL » au profit de BANQUE NATIONALE AGRICOLE d'une caution solidaire pour l'obtention d'une enveloppe de crédits de gestion d'un montant total de 700 m TND, autorisé par le conseil n°159 du 22 juin 2018.
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « TOUTALU » au profit de BANQUE DE L'HABITAT d'une caution solidaire pour garantir le remboursement l'enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 1 350 m TND, autorisé par le conseil n°161 du 19 décembre 2018.

### 9.3- CAUTIONS BANCAIRES

✓ Au 30 juin 2019, le total des cautions bancaires s'élève à 4 864 073 TND ventilé par banque comme suit :

BANQUE	DOUANE	STEG	FRS LOCAUX	EXPORT	TOTAL
BIAT	771 067	784 673	-	1 321 122	2 876 862
ATTIJARI BANK	707 710	-	-	-	707 710
AMEN BANK	154 690	251 964	9 000	-	415 654
BT	86 350	-	-	-	86 350
STB	128 020	-	-	20 977	148 997
BH	443 700	-	-	-	443 700
BNA	184 800	-	-	-	184 800
<b>TOTAL</b>	<b>2 476 337</b>	<b>1 036 637</b>	<b>9 000</b>	<b>1 342 099</b>	<b>4 864 073</b>

### 9.4- AUTRES ENGAGEMENTS

✓ La société « SIAME-SA » a ouvert auprès des établissements bancaires des lettres de crédit pour un montant de 16 792 € et 553 999 \$, soit un total converti de 1 647 374 TND qui se détaille ainsi :

FOURNISSEUR	EURO	USD	TND
HAINING	-	310 150	891 495
KAMAL METAL	-	70 779	203 447
LS INDUSTRIAL	-	21 600	62 087
NINGBO	-	126 670	364 100
SHAAN XI SUCCEED	-	24 800	71 285
WITTMANN	16 792	-	54 960
<b>TOTAL</b>	<b>16 792</b>	<b>553 999</b>	<b>1 647 374</b>

### 9.5- EFFETS ESCOMPTES ET NON ECHUS

Le montant des effets escomptés et non encore échus au 30 juin 2019 s'élève à 6 208 693 TND.

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

*Aux actionnaires de la société Industrielle d'Appareillage et de Matériels  
Electriques « SIAME-SA »*

#### Introduction

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 14 juin 2019 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME-SA » couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2019.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 52 199 175TND et un bénéfice de la période de 1 471 323TND.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME-SA », comprenant le bilan au 30 juin 2019, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et 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 au système comptable des entreprises. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

#### Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables et en la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qui pourraient être révélés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

#### Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la Société Industrielle d'Appareillage et de

Matériels Electriques « SIAME-SA » arrêtés au 30 juin 2019, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 août 2019.

Le commissaire aux comptes

BDO Tunisie

Khaled Mnif

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES  
-SOTUVER-**

Siège social : Z.I. Djebel Ouest 1111- Bir Mchargua Zaghouan.

La Société Tunisienne de Verreries -SOTUVER- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mr Sami MENJOUR et Mr Fehmi Laourine.

**Bilan**  
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
<b>Actifs</b>				
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		1 328 543	1 060 930	1 105 340
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(1 054 490)	(1 005 202)	(1 019 970)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>(B.1)</b>	<b>274 053</b>	<b>55 728</b>	<b>85 370</b>
Immobilisations corporelles		117 405 937	109 752 444	111 412 822
- Amortissements des immobilisations corporelles		(67 697 400)	(59 991 466)	(63 785 981)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>(B.1)</b>	<b>49 708 537</b>	<b>49 760 978</b>	<b>47 626 841</b>
Immobilisations financières		2 943 179	1 832 423	2 528 028
- Provisions sur immobilisations financières		(101 317)	(161 566)	(101 317)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>(B.2)</b>	<b>2 841 862</b>	<b>1 670 857</b>	<b>2 426 711</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>52 824 452</b>	<b>51 487 563</b>	<b>50 138 922</b>
Autres actifs non courants	<b>(B.3)</b>	62 624	48 122	62 624
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>52 887 076</b>	<b>51 535 685</b>	<b>50 201 547</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		39 284 020	42 114 064	38 135 894
-Provisions pour dépréciation des stocks		(1 737 248)	(1 189 620)	(1 878 286)
<b>Stocks nets</b>	<b>(B.4)</b>	<b>37 546 772</b>	<b>40 924 444</b>	<b>36 257 608</b>
Clients et comptes rattachés		24 776 418	21 008 265	23 581 089
-Provisions pour dépréciation des comptes clients		(3 795 594)	(3 752 848)	(3 795 594)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>(B.5)</b>	<b>20 980 823</b>	<b>17 255 417</b>	<b>19 785 495</b>
Autres actifs courants		16 157 148	8 744 687	11 307 143
-Provisions pour dépréciation des autres actifs courants		(614 935)	(571 217)	(611 935)
<b>Autres actifs courants nets</b>	<b>(B.6)</b>	<b>15 542 213</b>	<b>8 173 470</b>	<b>10 695 208</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>(B.7)</b>	3 000 000	-	3 000 000
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>(B.8)</b>	4 918 782	2 655 355	3 631 269
<b>Total des actifs courants</b>		<b>81 988 591</b>	<b>69 008 686</b>	<b>73 369 580</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>134 875 667</b>	<b>120 544 371</b>	<b>123 571 127</b>

**Bilan**  
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
<b>Capitaux propres et passifs</b>				
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social		27 253 600	27 253 600	27 253 600
Réserves		14 972 051	14 951 204	14 951 605
Subvention d'investissement		1 453 725	1 892 505	1 673 191
Résultats reportés		13 385 440	4 251 596	4 251 596
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>57 064 816</b>	<b>48 348 904</b>	<b>48 129 992</b>
Résultat de l'exercice		7 252 392	7 334 907	17 309 924
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>(B.9)</b>	<b>64 317 208</b>	<b>55 683 812</b>	<b>65 439 917</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts et dettes assimilées	<b>(B.10)</b>	14 943 320	20 211 415	17 480 000
Provisions pour risques et charges	<b>(B.11)</b>	984 950	755 963	915 803
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>15 928 269</b>	<b>20 967 378</b>	<b>18 395 803</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>(B.12)</b>	15 140 252	11 704 900	12 204 895
Autres passifs courants	<b>(B.13)</b>	17 873 926	15 301 759	9 437 260
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>(B.14)</b>	21 616 012	16 886 522	18 093 252
<b>Total des passifs courants</b>		<b>54 630 190</b>	<b>43 893 181</b>	<b>39 735 407</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>70 558 459</b>	<b>64 860 559</b>	<b>58 131 210</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>134 875 667</b>	<b>120 544 371</b>	<b>123 571 127</b>

**Etat de résultat**  
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12
		30/06/2019	30/06/2018	mois clos le
		31/12/2018		
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	(R.1)	48 369 325	40 537 387	93 531 961
Autres produits d'exploitation	(R.2)	933 181	976 216	2 092 321
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>49 302 505</b>	<b>41 513 603</b>	<b>95 624 282</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation des stocks de produits finis et des encours		(644 294)	(370 357)	(6 282 679)
Achats d'approvisionnements consommés	(R.3)	(26 034 498)	(19 720 840)	(42 523 830)
Charges de personnel	(R.4)	(4 926 472)	(4 450 220)	(9 274 944)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(R.5)	(3 807 902)	(4 680 638)	(9 331 423)
Autres charges d'exploitation	(R.6)	(3 611 341)	(3 237 778)	(7 104 861)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(39 024 506)</b>	<b>(32 459 833)</b>	<b>(74 517 737)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>10 277 999</b>	<b>9 053 770</b>	<b>21 106 546</b>
Charges financières nettes	(R.7)	(2 647 434)	(1 092 205)	(2 176 682)
Produits de placements		117 415	-	-
Autres gains ordinaires	(R.8)	106 042	41 445	69 971
Autres pertes ordinaires	(R.9)	(18 475)	(9 661)	(31 471)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>7 835 547</b>	<b>7 993 349</b>	<b>18 968 363</b>
Impôt sur les bénéfices	(R.10)	(583 155)	(658 442)	(1 658 439)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>7 252 392</b>	<b>7 334 907</b>	<b>17 309 924</b>
Eléments extraordinaires		-	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>7 252 392</b>	<b>7 334 907</b>	<b>17 309 924</b>
Effets des modifications comptables (Nets d'impôt)		-	-	-
<b>Résultat de l'exercice après modification comptable</b>		<b>7 252 392</b>	<b>7 334 907</b>	<b>17 309 924</b>

## Etat de flux de trésorerie

(Exprimé en Dinars)

Notes	Exercice de 6 mois clos le 30 Juin		Exercice de 12 mois clos le
	2019	2018	31/12/2018
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>			
<b>Résultat net</b>	<b>7 252 392</b>	<b>7 334 907</b>	<b>17 309 924</b>
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions	(F.1) 3 807 902	4 680 638	9 331 423
Variation des :			
Stocks	(F.2) (1 148 126)	(502 535)	3 475 635
Créances clients	(F.2) (1 195 329)	(7 438 556)	(10 011 381)
Autres actifs	(F.2) (4 850 005)	(3 134 530)	(5 696 987)
Fournisseurs et autres dettes	(F.3) 3 265 090	2 299 262	3 484 039
Autres ajustements :			
Résorption subvention d'investissement	(219 467)	(219 314)	(438 628)
Reclassements au cours de l'exercice	-	-	41 442
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>	<b>6 912 457</b>	<b>3 019 872</b>	<b>17 495 467</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>			
Décassements sur acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	(F.4) (6 216 318)	(763 962)	(2 468 752)
Décassements sur acquisitions des immobilisations financières	(415 151)	(17 472)	(713 077)
Décassements sur acquisitions des autres actifs non courants	-	(6 681)	(62 624)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(6 631 469)</b>	<b>(788 115)</b>	<b>(3 244 453)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Encaissements sur fonds social	20 445	18 022	18 424
Encaissements provenant des emprunts	-	7 000 000	7 000 000
Remboursements d'emprunts	(3 254 222)	(1 643 280)	(4 042 036)
Distributions de dividendes	-	-	(6 519 061)
Encaissements crédit de financement	14 100 000	17 880 000	43 100 000
Remboursements crédit de financement	(14 100 000)	(21 870 000)	(45 800 000)
Intérêts courus	(57 027)	169 204	238 983
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(3 290 803)</b>	<b>1 553 945</b>	<b>(6 003 690)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(3 009 815)</b>	<b>3 785 702</b>	<b>8 247 324</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>6 493 630</b>	<b>(1 753 694)</b>	<b>(1 753 694)</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>(F.5) 3 483 815</b>	<b>2 032 008</b>	<b>6 493 630</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « SOTUVER S.A » est une société anonyme, ayant un capital de 27 253 600Dinars Tunisiens. La « SOTUVER S.A » est une filiale de la société CFI. Cette dernière est établie en Tunisie et prépare des états financiers consolidés.

La société « SOTUVER S.A » a pour objet social la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tous articles en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre ainsi que la fabrication et la commercialisation de tous les produits annexes ou connexes à l'industrie du verre.

### II. REFERENTIEL COMPTABLE

#### II.1. DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers relatifs à l'exercice allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Juin 2019 sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et par le décret N° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

#### II.2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Pour l'établissement de ses états financiers, la société respecte les hypothèses sous-jacentes et les principes et méthodes comptables de base préconisés par le Système Comptable Tunisien, à savoir :

- L'hypothèse de la continuité de l'exploitation
- L'hypothèse de la comptabilité d'engagement
- La convention de l'entité
- La convention de l'unité monétaire
- La convention de la périodicité
- La convention du coût historique
- La convention de réalisation de revenu
- La convention de la permanence des méthodes
- La convention de l'information complète
- La convention de prudence
- La convention de l'importance relative
- La convention de la prééminence du fond sur la forme.

#### - Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinars Tunisiens. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 30 Juin, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

La politique actuelle de couverture contre les risques de change consiste à équilibrer dans la limite du possible les opérations d'achat et de vente réalisés dans la même devise, pour ce faire la société gère des comptes bancaires en devise étrangères il s'agit principalement des comptes en Euro.

Les gains et pertes de change sont prise en compte à la date de clôture sur la base des taux de change à ladite date.

#### - Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles acquises par « SOTUVER S.A » sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations de la société sont calculées selon la méthode linéaire. Les taux appliqués sont les suivants :

<b>Nature</b>	<b>Taux annuels</b>
Constructions	De 2% à 5 %
Matériel Industriel	De 10% à 12,5%
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Matériels informatiques	15%
Matériel de sécurité	10%
Logiciels et Licences	33%

Par ailleurs, les contrats de location-financement sont comptabilisés parmi les immobilisations de la société pour des montants égaux à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location déterminées, chacune au commencement du contrat de location. Le taux d'actualisation à utiliser pour calculer la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, est le taux d'intérêt implicite du contrat de location. Les coûts directs initiaux encourus par la société sont ajoutés au montant comptabilisé en tant qu'actif.

La méthode d'amortissement des actifs loués est cohérente avec celle applicable aux actifs amortissables que possède la société et la dotation aux amortissements est calculée sur la base des dispositions de la NCT 5 relative Immobilisations corporelles et de la NCT 6 Immobilisations incorporelles.

#### - Immobilisations financières

Les titres de participation sont initialement comptabilisés au coût. Les frais d'acquisition (commissions d'intermédiaires, honoraires, droits et frais bancaires) sont exclus. Toutefois, les honoraires d'études et de conseils relatifs à l'acquisition de ces placements à long terme sont inclus dans leur coût d'acquisition.

À la date de clôture, ils sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à SOTUVER). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation ; les plus-values ne sont pas prises en compte en résultat net.

La SOTUVER opte pour le classement de ses placements conformément à la norme comptable ou un placement à court terme est un placement que la SOTUVER n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance.

Un placement à long terme est un placement détenu 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. Un placement à long terme est également un placement qui n'a pas pu être classé parmi les placements à court terme.

- **Les comptes clients créditeurs et fournisseurs débiteurs**

Les comptes clients créditeurs sont présentés parmi les autres passifs courants et pour les comptes fournisseurs débiteurs, ils sont présentés parmi les autres actifs courants.

- **Charges reportées**

Les charges reportées enregistrent les frais de pré-exploitation du nouvel investissement ainsi que les frais engagés au titre de l'intervention des consultants afin d'améliorer la performance de la société.

Ces charges sont amorties sur une période de trois ans à partir de la date de leur capitalisation.

- **Subvention d'investissement**

Les subventions d'investissement ne sont comptabilisées que lorsqu'il existe une assurance raisonnable que :

- a. l'entreprise pourra se conformer aux conditions attachées aux subventions ;
- b. les subventions seront perçues par l'entreprise.

Les subventions d'investissement relatives à des biens amortissables sont à rapporter aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement relatives à ces immobilisations. Ces subventions sont rapportées proportionnellement à ces charges d'amortissement.

- **Prise en compte des revenus**

Les revenus provenant des ventes de marchandises sont comptabilisés lors du transfert par « SOTUVER S.A » à l'acheteur, des principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou lorsqu'elle ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recouvrabilité de la somme due.

- **Stocks**

Les produits finis de la « SOTUVER S.A » sont évalués à la valeur inférieure entre le coût de production et la valeur de réalisation nette déterminée à la date de clôture. Une provision pour dépréciation est constatée sur les articles à rotation lente ou obsolètes.

Le stock des palettes a été comptabilisé sur la base des états théoriques au 30 Juin 2019.

### III. NOTES EXPLICATIVES

(Chiffres exprimés en Dinars Tunisiens)

#### IV.1. Notes sur le bilan

##### B.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

Le tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles se présente au 30 Juin 2019 comme suit :

Désignations	Valeurs brutes au 31/12/2018	Acquisitions 2019	Reclassements 2019	Valeurs brutes au 30/06/2019	Amortissements Cumulés au 31/12/2018	Dotations 2019	Amortissements Cumulés au 30/06/2019	Valeurs comptables nettes au 30/06/2019
Investissements, Recherches et développements	701	-	-	701	(561)	(23)	(584)	117
Licences	167 888	2 626	-	170 514	(139 661)	(6 402)	(146 063)	24 451
Logiciels	936 750	220 577	-	1 157 327	(879 749)	(28 095)	(907 844)	249 483
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>1 105 340</b>	<b>223 203</b>	<b>-</b>	<b>1 328 543</b>	<b>(1 019 970)</b>	<b>(34 520)</b>	<b>(1 054 490)</b>	<b>274 053</b>
Terrains	1 315 574	-	-	1 315 574	-	-	-	1 315 574
Constructions	22 637 038	37 606	-	22 674 644	(8 454 600)	(376 070)	(8 830 671)	13 843 973
Equipements de bureau	498 725	13 742	-	512 467	(382 945)	(15 310)	(398 255)	114 213
Installations techniques	2 854 967	132 848	-	2 987 815	(1 987 510)	(96 579)	(2 084 090)	903 725
Matériel de sécurité	230 565	17 875	-	248 440	(110 207)	(9 596)	(119 803)	128 637
Matériel de transport	1 473 585	-	-	1 473 585	(845 271)	(112 581)	(957 852)	515 733
Matériel Industriel	76 441 997	3 486 162	1 870 451	81 798 610	(50 871 279)	(3 211 407)	(54 082 687)	27 715 923
Matériel Informatique	1 043 558	111 063	-	1 154 620	(763 714)	(39 971)	(803 685)	350 936
Outillages Industriels	922 712	2 040 776	-	2 963 487	(370 455)	(49 905)	(420 358)	2 543 129
Immobilisations corporelles en cours	3 994 102	153 043	(1 870 451)	2 276 694	-	-	-	2 276 694
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>111 412 822</b>	<b>5 993 115</b>	<b>-</b>	<b>117 405 937</b>	<b>(63 785 981)</b>	<b>(3 911 419)</b>	<b>(67 697 400)</b>	<b>49 708 537</b>
<b>Total Immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>112 518 162</b>	<b>6 216 318</b>	<b>-</b>	<b>118 734 480</b>	<b>(64 805 951)</b>	<b>(3 945 939)</b>	<b>(68 751 890)</b>	<b>49 982 590</b>

## B.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 Juin 2019 à 2 841 862DT contre 2 426 711DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Valeur brute au 30/06/2019	Provision	Valeur nette au 30/06/2019	Valeur nette au 31/12/2018	Variation
Titres de participations	1 350 692	(101 317)	1 249 375	1 249 375	-
Dépôts et cautionnements	1 592 487	-	1 592 487	1 177 336	415 151
<b>Total</b>	<b>2 943 179</b>	<b>(101 317)</b>	<b>2 841 862</b>	<b>2 426 711</b>	<b>415 151</b>

Les titres de participation nets s'élèvent au 30 Juin 2019 à 1 249 375 DT se détaillant comme suit :

Participation	Valeurs brutes au 30/06/2019	Provisions	Valeurs nettes au 30/06/2019	% de détention
SVT	1 000 000	-	1 000 000	50%
MARINAJERBA	190 730	(61 355)	129 375	2,14%
VETRO MEDITERRANEO	120 000	-	120 000	80%
ADRIAVETRO	27 462	(27 462)	-	75%
NSD	12 500	(12 500)	-	12,50%
<b>Total</b>	<b>1 350 692</b>	<b>(101 317)</b>	<b>1 249 375</b>	

## B.3. Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30 Juin 2019 à 62 624 DT contre le même solde au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	31/12/2018	Capitalisation 2019	Résorption 2019	30/06/2019	Variation
Charges reportées	62 624	-	-	62 624	-
<b>Total</b>	<b>62 624</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62 624</b>	<b>-</b>

## B.4. Stocks

Les stocks nets s'élèvent au 30 Juin 2019 à 37 546 772 DT contre 36 257 608 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Matières premières	899 420	992 090	(92 669)
Matières consommables	5 378 047	4 422 996	955 051
Moules	9 854 629	8 916 347	938 282
Emballages	1 243 604	1 151 051	92 553
Palettes	2 429 992	2 530 789	(100 797)
Produits finis	19 478 328	20 122 622	(644 294)
<b>Stocks bruts</b>	<b>39 284 020</b>	<b>38 135 894</b>	<b>1 148 126</b>
(-) Provision pour dépréciation des stocks	(1 737 248)	(1 878 286)	141 038
<b>Stocks nets</b>	<b>37 546 772</b>	<b>36 257 608</b>	<b>1 289 164</b>

### B.5. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2019 à 20 980 823 DT contre 19 785 495DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Clients d'exploitation	16 040 679	16 536 082	(495 403)
Clients effets à recevoir	2 838 749	2 396 567	442 181
Clients douteux et impayés	4 055 924	3 725 223	330 701
Valeurs à l'encaissement	1 841 067	923 217	917 850
<b>Clients et comptes rattachés bruts</b>	<b>24 776 418</b>	<b>23 581 089</b>	<b>1 195 329</b>
(-) Provision pour dépréciation des créances	(3 795 594)	(3 795 594)	-
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>20 980 823</b>	<b>19 785 495</b>	<b>1 195 329</b>

### B.6. Autres actifs courants

Les autres actifs courants nets s'élèvent au 30 Juin 2019 à 15 542 213 DT contre 10 695 208 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Fournisseurs débiteurs	5 547 191	2 971 278	2 575 913
Personnel et comptes rattachés	948 764	640 894	307 870
Etat et collectivités publiques	3 748 634	2 588 073	1 160 562
Débiteurs divers	49 362	40 240	9 122
Comptes de régularisation actifs	5 863 197	5 066 659	796 538
<b>Autres actifs courants bruts</b>	<b>16 157 148</b>	<b>11 307 143</b>	<b>4 850 005</b>
(-) Provision pour dépréciation des autres actifs courants	(614 935)	(611 935)	(3 000)
<b>Autres actifs courants nets</b>	<b>15 542 213</b>	<b>10 695 208</b>	<b>4 847 005</b>

### B.7. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 3 000 000 DT au 30 Juin 2019 contre le même solde au 31 décembre 2018 et correspondent à un emprunt obligataire à court terme sous forme de bons de trésor.

### B.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 Juin 2019 à 4 918 782 DT contre 3 631 269 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Banques	4 830 419	3 623 116	1 207 303
Caisse	88 363	8 153	80 210
<b>Total</b>	<b>4 918 782</b>	<b>3 631 269</b>	<b>1 287 513</b>

### B.9. Capitaux propres

Les capitaux propres de la société totalisent au 30 Juin 2019 une valeur de 64 317 208DT. Le tableau de variation des capitaux propres entre le 31 décembre 2018 et le 30 Juin 2019 se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Réserves pour fond social	Résultats reportés	Subventions d'investissement	Autres réserves	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2018 avant affectation</b>	<b>27 253 600</b>	<b>2 725 360</b>	<b>630 368</b>	<b>4 251 596</b>	<b>1 673 191</b>	<b>200 000</b>	<b>11 395 878</b>	<b>17 309 924</b>	<b>65 439 917</b>
Résultats reportés				17 309 924				(17 309 924)	-
Distribution des dividendes				(8 176 080)					(8 176 080)
<b>Capitaux propres au 31/12/2018 après affectation</b>	<b>27 253 600</b>	<b>2 725 360</b>	<b>630 368</b>	<b>13 385 440</b>	<b>1 673 191</b>	<b>200 000</b>	<b>11 395 878</b>	<b>-</b>	<b>57 263 837</b>
Fond social			20 445						20 445
Amortissement des subventions d'investissements					(219 467)				(219 467)
Résultat 1er semestre 2019								7 252 392	7 252 392
<b>Capitaux propres au 30/06/2019 avant affectation</b>	<b>27 253 600</b>	<b>2 725 360</b>	<b>650 813</b>	<b>13 385 440</b>	<b>1 453 725</b>	<b>200 000</b>	<b>11 395 878</b>	<b>7 252 392</b>	<b>64 317 208</b>

Par ailleurs, les subventions d'investissement nettes s'élèvent au 30 Juin 2019 à 1 453 725 DT contre 1 673 191 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur brute au 30/06/2019	Résorption	Valeur nette au 30/06/2019	Valeur nette au 31/12/2018	Variation
Subvention M A N	6 655 279	(5 645 685)	1 009 594	1 191 553	(181 959)
Subvention A P I	5 908 675	(5 476 131)	432 544	465 269	(32 725)
Subvention ITP	95 654	(84 068)	11 586	16 369	(4 783)
Subvention FNME	326 303	(326 303)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12 985 911</b>	<b>(11 532 186)</b>	<b>1 453 725</b>	<b>1 673 191</b>	<b>(219 467)</b>

#### B.10. Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts et dettes assimilées s'élèvent au 30 Juin 2019 à 14 943 320 DT contre 17 480 000DT au 31 décembre 2018se détaillant comme suit :

Désignation	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Emprunt ATTIJARI	6 262 187	7 417 437	(1 155 250)
Emprunt UIB	3 000 000	3 500 000	(500 000)
Emprunt BIAT	2 857 143	3 238 095	(380 952)
Emprunt UBCI	2 803 342	3 271 122	(467 781)
EMPRUNT LEASING	20 648	53 346	(32 697)
<b>Total</b>	<b>14 943 320</b>	<b>17 480 000</b>	<b>(2 536 680)</b>

#### B.11. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30 Juin 2019 à 984 950DT contre 915 803 DT au 31 décembre 2018 et se détaillant comme suit :

Désignation	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Provision pour départ à la retraite	847 041	777 894	69 147
Autres Provisions pour risques	137 909	137 909	-
<b>Total</b>	<b>984 950</b>	<b>915 803</b>	<b>69 147</b>

#### B.12. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30Juin 2019 à 15 140 252 DT contre 12 204 895 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Fournisseurs d'exploitation	12 382 241	8 864 898	3 517 343
Retenues de garantie	2 262	2 262	-
Fournisseurs effets à payer	1 858 292	1 974 150	(115 858)
Fournisseurs d'immobilisation	672 353	568 198	104 155
Fournisseurs, factures non parvenues	225 104	795 387	(570 283)
<b>Total</b>	<b>15 140 252</b>	<b>12 204 895</b>	<b>2 935 357</b>

### B.13. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 Juin 2019 à 17 873 926DT contre 9 437 260 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	31/12/2018	Variation
<b>Clients créditeurs</b>	<b>1 384 016</b>	<b>886 813</b>	<b>497 204</b>
<b>Personnel et comptes rattachés</b>	<b>2 347 091</b>	<b>1 651 221</b>	<b>695 870</b>
<i>Personnel UGTT</i>	4 402	7 118	(2 716)
<i>Assurance Groupe</i>	-	8 308	(8 308)
<i>Personnel, cession divers</i>	4 250	2 909	1 340
<i>Dettes pour congés à payer</i>	665 087	605 281	59 806
<i>Autres charges à payer</i>	1 673 353	1 027 605	645 748
<b>Etat et comptes rattachés</b>	<b>1 554 067</b>	<b>1 852 596</b>	<b>(298 529)</b>
<i>Etat, impôt et taxes</i>	659 261	1 615 348	(956 087)
<i>État retenues à la source</i>	131 906	9 641	122 265
<i>État, TVA</i>	724 881	226 630	498 252
<i>État, FOPROLOS, TFP</i>	5 195	977	4 218
<i>État, FODEC</i>	32 586	-	32 586
<i>État, droit de timbre</i>	237	-	237
<b>Créditeurs divers</b>	<b>8 649 502</b>	<b>684 342</b>	<b>7 965 160</b>
<i>Jetons de présence</i>	8 650	8 650	-
<i>Dividendes</i>	8 178 397	2 317	8 176 080
<i>C.N.S.S.</i>	462 142	673 062	(210 920)
<i>Assurances</i>	313	313	-
<b>Charges à payer</b>	<b>3 939 249</b>	<b>4 362 288</b>	<b>(423 039)</b>
<b>Total</b>	<b>17 873 926</b>	<b>9 437 260</b>	<b>8 436 666</b>

#### B.14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 Juin 2019 à 21 616 012 DT contre 18 093 252 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	31/12/2018	Variation
<b>Crédit de financement</b>	<b>10 920 000</b>	<b>10 920 000</b>	-
<i>Crédit financement Stock</i>	2 920 000	2 920 000	-
<i>Crédit financement Export</i>	8 000 000	8 000 000	-
<b>Emprunt à moins d'un an</b>	<b>5 920 068</b>	<b>6 637 610</b>	<b>(717 542)</b>
<i>ATTIJARI BANK</i>	2 305 781	2 296 853	8 928
<i>BIAT</i>	1 142 857	1 333 333	(190 476)
<i>UBCI</i>	1 399 061	1 926 061	(527 000)
<i>UIB</i>	1 000 000	1 000 000	-
<i>LEASING</i>	72 368	81 363	(8 994)
<b>Intérêts courus sur crédits</b>	<b>340 976</b>	<b>398 003</b>	<b>(57 027)</b>
<i>UIB</i>	152 174	167 582	(15 408)
<i>ATTIJARI BANK</i>	128 089	123 321	4 768
<i>UBCI</i>	58 887	107 099	(48 212)
<i>BIAT</i>	1 826	-	1 826
<b>Banques</b>	<b>4 434 968</b>	<b>137 640</b>	<b>4 297 328</b>
<i>ATTIJARI BANK</i>	1 692 452	-	1 692 452
<i>B.N.A</i>	12 748	12 747	-
<i>B.I.A.T</i>	910 336	-	910 336
<i>UIB</i>	495 469	122 836	372 633
<i>A T B</i>	75 358	-	75 358
<i>S T B</i>	2 264	2 055	208
<i>BH</i>	237 644	-	237 644
<i>UBCI</i>	1 008 697	-	1 008 697
<b>Total</b>	<b>21 616 012</b>	<b>18 093 252</b>	<b>3 522 759</b>

## IV.2. Notes sur l'état de résultat

### R.1. Revenus

Les revenus s'élèvent à 48 369 325 DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 40 537 387DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation
Chiffre d'affaires Export	25 665 901	21 743 766	3 922 134
Chiffre d'affaires Local	22 703 424	18 793 621	3 909 803
<b>Total</b>	<b>48 369 325</b>	<b>40 537 387</b>	<b>7 831 937</b>

### R.2. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à 933 181 DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 976 216DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation
Résorption subvention d'investissement	219 467	219 314	153
Autres Produits Locaux	669 408	746 536	(77 128)
Subventions d'exploitation	44 306	10 366	33 940
<b>Total</b>	<b>933 181</b>	<b>976 216</b>	<b>(43 036)</b>

### R.3. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement consommés s'élèvent à 26 034 498 DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 19 720 840DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation
<b>Matière première</b>	<b>9 664 168</b>	<b>7 573 546</b>	<b>2 090 622</b>
<i>Stock initial</i>	992 090	1 199 507	(207 417)
<i>Achats</i>	9 571 499	7 169 113	2 402 386
<i>Stock final</i>	(899 420)	(795 074)	(104 347)
<b>Matière consommable</b>	<b>5 222 468</b>	<b>2 952 272</b>	<b>2 270 196</b>
<i>Stock initial</i>	13 339 343	10 492 798	2 846 545
<i>Achats</i>	7 115 801	4 451 611	2 664 190
<i>Stock final</i>	(15 232 676)	(11 992 137)	(3 240 539)
<b>Emballage</b>	<b>1 575 180</b>	<b>2 106 798</b>	<b>(531 618)</b>
<i>Stock initial</i>	1 151 051	1 152 676	(1 625)
<i>Achats</i>	1 667 733	2 098 480	(430 747)
<i>Stock final</i>	(1 243 604)	(1 144 358)	(99 246)
<b>Palette</b>	<b>1 191 097</b>	<b>1 071 991</b>	<b>119 105</b>
<i>Stock initial</i>	2 530 789	2 361 248	169 541
<i>Achats</i>	1 090 300	858 295	232 005
<i>Stock final</i>	(2 429 992)	(2 147 552)	(282 441)
<b>Energie</b>	<b>8 311 357</b>	<b>5 780 470</b>	<b>2 530 887</b>
<i>Eau</i>	146 316	29 083	117 233
<i>Gaz</i>	5 149 971	3 573 215	1 576 756
<i>Electricité</i>	3 015 070	2 178 172	836 898
<b>Marchandises</b>	<b>70 228</b>	<b>235 763</b>	<b>(165 534)</b>
<b>Total</b>	<b>26 034 498</b>	<b>19 720 840</b>	<b>6 313 658</b>

#### R.4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 4 926 472DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 4 450 220 DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation
Salaires & Appointements	4 199 654	3 795 446	404 209
Charges Patronales	726 817	654 774	72 043
<b>Total</b>	<b>4 926 472</b>	<b>4 450 220</b>	<b>476 252</b>

#### R.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent à 3 807 902DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 4 680 638DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation
Dotations aux amortissements des immobilisations	3 945 939	3 725 144	220 795
Provisions pour dépréciation des stocks	(141 038)	455 494	(596 532)
Provisions pour dépréciation des clients	3 000	400 000	(397 000)
Provisions pour dépréciation immobilisations financières	-	100 000	(100 000)
<b>Total</b>	<b>3 807 902</b>	<b>4 680 638</b>	<b>(872 736)</b>

#### R.6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 3 611 341DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 3 237 778DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation
Transports	1 192 876	1 355 219	(162 343)
Entretiens et réparations	521 111	497 969	23 142
Impôts et taxes	161 008	245 192	(84 184)
Sous-traitances	241 979	199 359	42 620
Autres charges	204 370	161 788	42 581
Assurances	154 545	142 155	12 390
Assistances	206 969	130 702	76 267
Honoraires	452 591	129 869	322 722
Locations	73 732	122 965	(49 232)
Réceptions et missions	250 890	118 890	131 999
Frais bancaires	103 250	76 855	26 395
Télécommunications	29 270	38 065	(8 796)
Jetons de présence	18 750	18 750	-
<b>Total</b>	<b>3 611 341</b>	<b>3 237 778</b>	<b>373 562</b>

#### R.7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent à 2 647 434DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 1 092 205DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation
Intérêts des emprunts	1 092 732	908 534	184 199
Intérêts des comptes courants	243 862	129 186	114 676
Intérêts Opérations de financement	510 107	374 859	135 248
Frais d'escompte	195 787	159 907	35 880
Différences de change	604 945	(480 281)	1 085 226
<b>Total</b>	<b>2 647 434</b>	<b>1 092 205</b>	<b>1 555 229</b>

### R.8. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent à 106 042DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 41 445DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation
Profits exceptionnels	106 042	41 445	64 596
<b>Total</b>	<b>106 042</b>	<b>41 445</b>	<b>64 596</b>

### R.9. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent à 18 475 DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 9 661 DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation
Pertes exceptionnelles	18 475	9 661	8 814
<b>Total</b>	<b>18 475</b>	<b>9 661</b>	<b>8 814</b>

### R.10. Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices s'élèvent à 583 155 DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 658 442 DT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation
Impôts sur les bénéfices	583 155	658 442	-75 287
<b>Total</b>	<b>583 155</b>	<b>658 442</b>	<b>-75 287</b>

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

#### F.1. Amortissements et provisions

Désignation	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	3 945 939	3 725 144
Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	100 000
Dotations aux provisions pour dépréciation des clients	3 000	400 000
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	(141 038)	455 494
<b>Total</b>	<b>3 807 902</b>	<b>4 680 638</b>

#### F.2. Variation des actifs

Désignations	30/06/2019 (a)	31/12/2018 (b)	Variation (b)-(a)
Stocks	39 284 020	38 135 894	(1 148 126)
Créances clients	24 776 418	23 581 089	(1 195 329)
Autres actifs	16 157 148	11 307 143	(4 850 005)
<b>Total</b>	<b>80 217 587</b>	<b>73 024 127</b>	<b>(7 193 460)</b>

#### F.3. Variation des passifs

Libellé	30/06/2019 (a)	31/12/2018 (b)	Variation (a)-(b)
Fournisseurs	15 140 252	12 204 895	2 935 357
Autres passifs courants	17 873 926	9 437 260	8 436 666
Passifs non courants (Provision IDR)	847 041	777 894	69 147
Dividendes décidés non distribués			(8 176 080)
<b>Total</b>	<b>33 861 219</b>	<b>22 420 049</b>	<b>3 265 090</b>

#### F.4. Décaissements sur acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles

Désignations	Montant en DT
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations incorporelles	223 203
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles	5 993 115
<b>Total</b>	<b>6 216 318</b>

### F.5.Trésorerie à la clôture de l'exercice

Désignations	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variation
Bons de trésor	3 000 000	3 000 000	-
Caisse	88 363	8 153	80 210
<b>Comptes courants bancaires débiteurs</b>	<b>4 830 419</b>	<b>3 623 116</b>	<b>1 207 303</b>
ATTIJARI BANK	1 586 450	171 195	1 415 255
B.N.A	625	683	(58)
B.I.A.T	914 880	1 580 284	(665 404)
AMEN BANK	22 001	22 055	(53)
A T B	189 113	140 848	48 265
UBCI	552 461	1 016 270	(463 809)
B.H	138 321	557 143	(418 822)
U I B	1 426 567	134 638	1 291 929
<b>Comptes courants bancaires créditeurs</b>	<b>(4 434 968)</b>	<b>(137 640)</b>	<b>(4 297 328)</b>
ATTIJARI BANK	(1 692 452)		(1 692 452)
B.I.A.T	(910 336)		(910 336)
UIB	(495 469)	(122 836)	(372 633)
ATB	(75 358)		(75 358)
B.N.A	(12 748)	(12 748)	-
BH	(237 644)		(237 644)
S T B	(2 264)	(2 055)	(208)
UBCI	(1 008 697)	-	(1 008 697)
<b>Total</b>	<b>3 483 815</b>	<b>6 493 630</b>	<b>(3 009 815)</b>

#### IV. Solde intermédiaire de gestion

Désignation	30/06/2019	30/06/2018
<b>Revenus</b>	<b>48 369 325</b>	<b>40 537 387</b>
Production stockée ou déstockage	(644 294)	(370 357)
<b>Production de l'exercice</b>	<b>47 725 030</b>	<b>40 167 030</b>
Achats consommés	26 034 498	19 720 840
<b>Marge / coût matière</b>	<b>21 690 532</b>	<b>20 446 190</b>
Autres charges externes	3 450 332	2 992 587
Autres produits d'exploitation	669 408	746 536
<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>18 909 608</b>	<b>18 200 139</b>
Charges de personnel	4 926 472	4 450 220
Impôts et taxes	161 008	245 192
Subventions d'exploitation	44 306	10 366
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>13 866 434</b>	<b>13 515 094</b>
Autres produits et gains	325 508	260 759
Produits financiers	117 415	875 888
Autres charges et pertes	18 475	9 661
Charges financières	2 647 434	1 968 093
Dotations aux amortissements & provisions	3 807 902	4 680 638
<b>Résultat ordinaire avant IS</b>	<b>7 835 547</b>	<b>7 993 349</b>
Impôts sur les résultats ordinaires	583 155	658 442
<b>Résultat Net de l'exercice</b>	<b>7 252 392</b>	<b>7 334 907</b>

#### V. Résultat par action

Désignation	30/06/2019	30/06/2018
Résultat Net	7 252 392	7 334 907
Nombre d'action	27 253 600	27 253 600
<b>Résultat par action</b>	<b>0,266</b>	<b>0,269</b>

#### VI. Répartition de capital au 30 Juin 2019

Actionnaires	PART	Valeur
STE CFI -	71,90%	19 595 338
LLOYD TUNISIEN	12,12%	3 303 136
Divers	15,98%	4 355 125
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>27 253 600</b>

#### VII. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan de la société « SOTUVER S.A » se détaillent comme suit :

##### VII.1. Engagements donnés

##### A- Hypothèques et nantissements

La société « SOTUVER S.A » a affecté spécialement au profit de la BIAT, et en pari-passu avec UBCI, ATTIJARI BANK, BH et UIB :

##### a. En Hypothèque Immobilière de Premier Rang

Conformément aux articles 270 et suivants du code des droits réels, la totalité des parts indivises lui appartenant dans la propriété sise à Jebel El Oest, Délégation de ZAGOUAN, d'une superficie de 7 Ha, objet du titre foncier N° 15 452 dénommé « Henchir BOU HEJBA ».

## b. En Nantissement de Premier Rang

Conformément à la loi N° 2001-19 du 6 Février 2001 relative au nantissement de l'outillage et du matériel d'équipement professionnel, l'ensemble du matériel servant à l'exploitation du Fonds.

Conformément au décret du 7 Novembre 1935 modifié par le décret du 10 Février 1955, sont en nantissement de premier rang : les machines, marchandises, matériels, matières premières, outillages et véhicules automobiles ou autres moyens de transport quelconques qui pourraient se trouver dans le fonds lors de la réalisation éventuelle du gage.

## B- Crédits

Type d'engagements	Tiers	Total
<b>1- Engagements donnés</b>		
b- garanties réelles		
UIB	4 000 000	4 000 000
ATT B 1	1 555 560	1 555 560
ATT B 2	5 142 858	5 142 858
UBCI 1	338 903	338 903
UBCI 2	263 500	263 500
UBCI 4	3 400 000	3 400 000
BIAT 2	380 952	380 952
LEASING		
ATTIJARI LEASING 2	15 227	15 227
ATTIJARI LEASING 3	1 665	1 665
ATTIJARI LEASING 4	6 314	6 314
ATTIJARI LEASING 5	16 172	16 172
ATTIJARI LEASING 6	26 856	26 856
ATTIJARI LEASING 7	22 280	22 280
c) effets escomptés et non échus		
ATB	78 334	78 334
ATT B	3 402 070	3 402 070
BIAT	1 682 569	1 682 569
UBCI	2 340 365	2 340 365
BH	861 450	861 450
UIB	436 434	436 434
d) créances à l'exportation mobilisées		
c) abandon de créances		
<b>Total -1</b>	<b>23 971 510</b>	<b>23 971 510</b>

## VII.2. Engagements reçus

Au 30 Juin 2019, la société n'a obtenu aucun engagement sous forme de de cautionnements, avals, garanties ou autres sûretés

### **VIII. Notes sur les parties liées**

Les opérations entre les parties liées conclues au cours de l'exercice de 6 mois clos le 30 Juin 2019 se détaillent comme suit :

- a. Courant le 1<sup>er</sup> semestre 2019, la société « Lloyd Tunisien », société ayant des administrateurs en commun avec la « SOTUVER S.A », a facturé à cette dernière des primes d'assurance pour un montant global TTC de 434 747 DT. Le solde fournisseur de la société « Lloyd Tunisien » présente un solde créditeur de 34418 DT au 30Juin 2019. Par ailleurs, la « SOTUVER S.A » a déposé un montant de 131 495 DT pour le compte de la société « Lloyd Tunisien », au titre de la couverture des indemnités pour départ à la retraite de son personnel. Ce dépôt s'élève au 30 Juin 2019 à 268 865 DT.
- b. Courant le 1<sup>er</sup> semestre 2019, la société « CETRAM », société ayant des administrateurs en commun avec la « SOTUVER S.A », a facturé à cette dernière au titre de la construction du dépôt de stockage et divers travaux pour un total de 37 866 DT. Le solde fournisseur de la société « CETRAM » présente un solde créditeur de 59 449 DT au 30Juin 2019.
- c. Courant le 1<sup>er</sup> semestre 2019, la « SOTUVER S.A » a établi à la société « ALUFOND », société ayant des administrateurs en commun, des notes de débit au titre de la consommation d'électricité, eau et gaz pour un montant global de 689 916 DT. Le compte de « ALUFOND » dans les livres de « SOTUVER S.A » présente un solde débiteur au 30Juin 2019 de 765 395 DT.
- d. Courant le 1<sup>er</sup> semestre 2019, la société « Vetro Mediterraneo », société détenue par la « SOTUVER S.A », a acquis des produits finis auprès de cette dernière pour un montant global de 897 385 DT. Le solde client au 30Juin 2019 s'élève à 1 341 820 DT.
- e. Courant les exercices antérieurs à 2019, la « SOTUVER S.A » a supporté des charges au lieu et place de la société « Vetro Mediterraneo », société détenue par la « SOTUVER S.A » pour un total de 13 024 DT qui demeure non payé au 30 Juin 2019.
- f. Courant les exercices antérieurs à 2019, la « SOTUVER S.A » a supporté des charges au lieu et place de la société « ADRIAVETRO », société détenue par la « SOTUVER S.A », pour un total de 117 656 DT qui demeure non payé au 30 Juin 2019.
- g. Courant le 1<sup>er</sup> semestre 2019, la « SOTUVER S.A » a supporté des charges au lieu et place de la société « SVT », société détenue par la « SOTUVER S.A », pour un total de 620 195 DT. Le compte de « SVT » dans les livres de « SOTUVER S.A » présente un solde débiteur au 30Juin 2019 de 4 147 378 DT.

### **IX. Evénements postérieurs**

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration en date du 8août 2019. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIE S.A « SOTUVER »**  
**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE DE 6 MOIS CLOS LE 30JUN 2019**

**Messieurs les actionnaires de la société SOTUVER S.A,**

**Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « SOTUVER S.A », arrêté au 30 juin 2019 ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

**Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

**Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société 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 29 août 2019**

**Les commissaires aux comptes**

**AMC ERNST& YOUNG**  
**Fehmi Laourine**

**Sami MENJOUR**

**AVIS DE SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR –ICF-**

Siège social : 04 Bis, Rue Amine El Abbassi 1002 Tunis Bélvédère

Les industries Chimiques du Fluor -ICF- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : M. Mourad GUELLATY (Cabinet Mourad Guellaty) et M. Islem RIDANE(CNBA).

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2019**  
(Exprimé en dinar tunisien)

<u>ACTIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
Immobilisations incorporelles	3	888 285	888 285	888 285
Moins amortissements		<853 852>	<832 410>	<844 869>
		34 433	55 875	43 416
Immobilisations corporelles	3	95 132 608	88 871 036	92 969 780
Moins amortissements		<60 858 933>	<55 279 506>	<57 996 937>
		34 273 675	33 591 530	34 972 843
Immobilisations financières		24 669 208	21 850 104	21 857 170
Moins provisions		<857 295>	<723 362>	<835 652>
	4	23 811 913	21 126 742	21 021 518
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b><u>58 120 021</u></b>	<b><u>54 774 147</u></b>	<b><u>56 037 777</u></b>
<b>Autres actifs non courants</b>		12 315	42 203	24 631
<b>Total des actifs non courants</b>		<b><u>58 132 336</u></b>	<b><u>54 816 350</u></b>	<b><u>56 062 408</u></b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
Stocks		38 964 861	27 613 226	42 701 239
Moins provisions		<1 183 112>	<1 178 018>	<1 169 097>
	5	37 781 749	26 435 208	41 532 142
Clients et comptes rattachés	6	18 826 276	23 037 029	24 106 259
Autres actifs courants		2 172 897	1 241 737	1 505 093
Moins provisions		-	-	-
	7	2 172 897	1 241 737	1 505 093
Placements et autres actifs financiers	8	156 712	94 881	188 350
Liquidités et équivalents de liquidités	9	31 136 412	32 294 228	25 102 463
<b>Total des actifs courants</b>		<b><u>90 074 046</u></b>	<b><u>83 103 083</u></b>	<b><u>92 434 307</u></b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b><u>148 206 382</u></b>	<b><u>137 919 433</u></b>	<b><u>148 496 715</u></b>
		=====	=====	=====

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2019**  
(Exprimé en dinar tunisien)

<b><u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>	<b><u>NOTES</u></b>	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
Capital social	10	21 000 000	21 000 000	21 000 000
Réserves	11	36 859 433	36 859 433	36 859 433
Autres capitaux propres	12	1 881 153	2 175 142	2 027 674
Résultats reportés	13	31 133 552	11 456 654	11 456 654
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>90 874 138</u>	<u>71 491 229</u>	<u>71 343 761</u>
Résultat net		23 356 904	19 429 455	<u>38 576 899</u>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b><u>114 231 042</u></b>	<b><u>90 920 684</u></b>	<b><u>109 920 660</u></b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>				
Emprunt		4 738 215	8 763 140	4 738 215
Provisions	14	1 782 400	2 666 831	1 836 325
<b>Total des passifs non courants</b>		<b><u>6 520 615</u></b>	<b><u>11 429 971</u></b>	<b><u>6 574 540</u></b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	15	10 720 161	19 137 635	15 978 465
Autres passifs courants	16	14 722 102	14 213 947	11 998 125
Concours bancaires et autres passifs financiers	17	2 012 462	2 217 196	4 024 925
<b>Total des passifs courants</b>		<b><u>27 454 725</u></b>	<b><u>35 568 778</u></b>	<b><u>32 001 515</u></b>
<b>Total des passifs</b>		<b><u>33 975 340</u></b>	<b><u>46 998 749</u></b>	<b><u>38 576 055</u></b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b><u>148 206 382</u></b>	<b><u>137 919 433</u></b>	<b><u>148 496 715</u></b>
		=====	=====	=====

**ETAT DE RESULTAT ARRETE**  
**AU 30 JUIN 2019**  
(Exprimé en dinar tunisien)

	<u>NOTES</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Revenus		96 047 564	79 444 659	158 019 754
Coût des ventes	Tableau de passage	<67 134 297>	<54 517 813>	<107 935 509>
<b>Marge brute</b>		<b>28 913 267</b>	<b>24 926 846</b>	<b>50 084 245</b>
Autres produits d'exploitation	18	1 616 480	1 321 731	2 245 085
Frais de distribution	Tableau de passage	<3 483 798>	<3 107 030>	<6 193 638>
Frais d'administration	Tableau de passage	<2 962 314>	<2 105 915>	<4 956 468>
Autres charges d'exploitation	19	<1 748 603>	<3 132 775>	<4 884 402>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>22 335 032</b>	<b>17 902 857</b>	<b>36 043 753</b>
Charges financières nettes	20	<1 643 351>	1 150 526	3 448 261
Produits des placements	21	4 653 343	2 455 112	3 210 042
Autres gains ordinaires	22	78 501	34 014	219 982
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>25 423 525</b>	<b>21 542 509</b>	<b>42 922 038</b>
Impôt sur les bénéfices		<2 066 621>	<2 113 054>	<4 345 139>
<b>Résultat des activités ordinaires après impôts</b>		<b>23 356 904</b>	<b>19 429 455</b>	<b>38 576 899</b>
Effets des modifications comptables		-	-	-
<b>Résultat après modifications comptables</b>		<b>23 356 904</b>	<b>19 429 455</b>	<b>38 576 899</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE****ARRETEAU 30 JUIN 2019****(Exprimés en dinar tunisien)**

	<b><u>NOT</u></b>	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
	<b><u>ES</u></b>			
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>				
Encaissements reçus des clients		100 698 557	63 487 215	141 080 987
Encaissements reçus des débiteurs divers		1 397 248	581 773	1 042 360
Sommes versées aux fournisseurs		<73 887 580>	<47 590 636>	<112 544 049>
Sommes versées au personnel		<10 815 238>	<7 149 291>	<16 688 086>
Impôts sur les bénéfices		<247 801>	139 094	<563 963>
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>		<b>17 145 186</b>	<b>9 468 155</b>	<b>12 327 249</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</u></b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		<1 278 590>	<1 472 019>	<5 895 555>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		72 000	91 939	144 500
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		<2 350 184>	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	200 000	199 991
Flux de trésorerie provenant des prêts personnels		<424 679>	<16 134>	<75 902>
Flux de trésorerie provenant des produits de placement		3 778 131	2 403 177	3 435 945
Charges financières		<90 279>	<55 567>	<100 276>
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</u></b>		<b>&lt;293 601&gt;</b>	<b>1 151 396</b>	<b>&lt;2 291 297&gt;</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>				
Dividendes et autres distributions		<7 693 722>	<1 962 860>	<8 398 118>
Encaissements provenant des subventions				
Remboursement d'emprunts		<2 361 152>	<2 648 344>	<5 291 822>
Encaissements provenant des emprunts			-	-
Encaissements suite émission des nouvelles actions			-	-
Encaissements en plus auprès des actionnaires			-	-
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u></b>		<b>&lt;10 054 874&gt;</b>	<b>&lt;4 611 204&gt;</b>	<b>&lt;13 689 940&gt;</b>
<b>Incidences des variations des taux de change</b>		<b>&lt;762 762&gt;</b>	<b>1 739 458</b>	<b>4 210 028</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>		<b>6 033 949</b>	<b>7 747 805</b>	<b>556 040</b>
<b>TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>25 102 463</b>	<b>24 546 423</b>	<b>24 546 423</b>
<b>TRÉSORERIE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>		<b>31 136 412</b>	<b>32 294 228</b>	<b>25 102 463</b>

**TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR DESTINATION AUX CHARGES PAR NATURE**

Charges par Destination	Montant	Ventilation				
		Achats consommés	Charges de personnel	Amortissements et provisions	Autres charges	Production stockée/ Déstockage de production
<b>Coût des ventes</b>	67 134 297	95 827 877	9 037 335	2 674 871	523 145	<40 928 931>
<b>Frais de distribution</b>	3 483 798		477 854	-	3 005 944	-
<b>Frais d'administration</b>	2 962 314	57 530	2 268 127	170 682	465 975	-
<b>Autres charges</b>	1 748 603	41 074	407 847	35 078	1 264 604	-
<b>Total</b>	<b>75 329 012</b>	<b>95 926 481</b>	<b>12 191 163</b>	<b>2 880 631</b>	<b>5 259 668</b>	<b>&lt;40 928 931&gt;</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**ARRETES AU 30 JUIN 2019**

**(Exprimés en dinar tunisien)**

### **1. ACTIVITE DE LA SOCIETE**

La société a été créée en 1971 sous la forme d'une société anonyme. Elle a pour objet la production et la vente à l'exportation de fluorure d'aluminium. L'usine a été construite à Gabès dans le cadre d'un contrat de fourniture d'usine clés en main en date du 8 Décembre 1973, modifié par deux avenants ultérieurs. Elle a été mise en service en Juin 1976.

A l'origine, l'intégralité du chiffre d'affaires de la société était réalisée à l'exportation jusqu'à l'exercice 2009 où elle a commencé à vendre l'anhydrite aussi bien à l'export que sur le marché local, et ce suite à la réalisation d'un projet de valorisation de ce déchet industriel.

### **2. PRINCIPES COMPTABLES**

La société a opté pour la présentation de ses états financiers pour le modèle de référence, conformément à la norme comptable générale tunisienne numéro 1.

Les principes comptables les plus significatifs qui ont servi à l'élaboration des états financiers sont les suivants :

#### **2.1. Immobilisations**

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition incluant principalement le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables et les frais directs tels que les commissions, les frais d'actes, les honoraires des architectes et ingénieurs.

Les frais généraux ne sont admis à être inclus dans le coût d'acquisition d'une immobilisation que s'il est démontré que ces frais se rapportent directement à l'acquisition et à la mise en état d'utilisation de ce bien.

Les dépenses postérieures relatives à une immobilisation sont ajoutées à la valeur comptable nette du bien lorsqu'il est probable que des avantages futurs, supérieurs au niveau de la performance initialement évaluée du bien existant bénéficieront à la société. Toutes les autres dépenses ultérieures sont inscrites en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la durée de leur utilisation. Les grosses réparations sont amorties sur une durée moyenne de trois ans à partir de la date d'utilisation de l'immobilisation objet de la réparation.

## **2.2. Les stocks de matières premières et produits finis.**

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

Les stocks de produits finis sont évalués mensuellement selon le coût moyen pondéré.

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

Le coût d'acquisition des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport, de réception et autres coûts liés à l'acquisition des éléments achetés.

Toutes les réductions commerciales et autres éléments analogues, sont déduits du coût d'acquisition et ce à l'exception des subventions se rapportant aux biens stockés.

Le coût de production des stocks comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production, et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production.

Les coûts directs et indirects de production comprennent les coûts de main d'œuvre directe, de main d'œuvre indirecte, d'amortissements et d'entretiens de bâtiments et équipements industriels.

Actuellement, l'usine est en plein emploi de sa capacité normale de production conduisant l'incorporation de tous les frais généraux fixes de production au coût de production des stocks.

## **2.3. Les opérations en monnaies étrangères.**

Tout actif, passif, produit ou charge résultant d'une opération en monnaie étrangère effectuée par la société est converti en dinars à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

Lorsque le règlement de l'opération survient pendant l'exercice au cours duquel l'opération a été conclue la différence de change entre le montant enregistré initialement et le montant effectif du règlement constitue un gain ou une perte dans le résultat de l'exercice.

A chaque date de clôture de l'exercice :

\* Les éléments monétaires en monnaies étrangères sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture ;

\* Le gain ou la perte de change sont considérés comme étant le résultat de la fluctuation du cours de l'exercice considéré, et sont pris en compte dans la détermination du résultat net pour cet exercice sauf si la société se trouve dans la situation où la durée de vie prédéterminée ou prévisible de l'élément monétaire libellé en monnaies étrangères s'étend au-delà de la fin de l'exercice subséquent, dans ce cas, l'écart de conversion est résorbé sur la durée de vie restante de l'élément monétaire ;

\* Les éléments non monétaires, qui sont comptabilisés au coût historique exprimé en monnaies étrangères restent évalués au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

#### **2.4. Les titres de participation**

Les titres de participations sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. Sont exclus, les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, honoraires, droits et frais de banque. Ces frais sont inscrits directement en charges. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition des titres peuvent être, le cas échéant, inclus dans le cout d'acquisition desdites participations. A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des titres de participation à leur valeur d'usage. Les moins values par rapport au cout font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées. Pour déterminer la valeur d'usage, il est tenu compte de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net.

#### **2.5. Contentieux fiscal**

Courant l'exercice 2000, la société a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie en matière d'impôts directs et indirects. L'arrêté de taxation d'office qui portait sur un montant de 632 104 dinars (dont 41 755 dinars en matière de retenues à la source), a été annulé par un jugement de la cour d'appel et ramené à 71 112 dinars. Il est à signaler que l'administration s'est pourvue en cassation devant le tribunal administratif. Ce dernier a prononcé son jugement le 30 Mai 2008, en acceptant la demande de l'administration, renvoyant ainsi l'affaire auprès de la cours d'appel. Cependant, durant l'exercice 2014, la cours d'appel a prononcé à l'encontre de la société un jugement définitif fixant le montant de la taxation d'office à 519 000 TND. Toutefois, la société n'a pas encore reçu le jugement définitif.

### 3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les variations des valeurs brutes et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se détaillent comme suit :

Désignation	Valeurs Brutes				Amortissements				Valeurs Nettes au 30/06/2019
	Valeur au 31/12/2018	Acquisitions	Cession / Redressement	Valeur au 30/06/2019	Cumul au 31/12/2018	Reprise / Redressement	Dotations de l'exercice	Cumul au 30/06/2019	
Logiciels	480 495	-	-	480 495	437 079	-	8 983	446 062	34 433
Brevets licences procédés	407 790	-	-	407 790	407 790	-	-	407 790	-
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>888 285</b>	-	-	<b>888 285</b>	<b>844 869</b>	-	<b>8 983</b>	<b>853 852</b>	<b>34 433</b>
Terrains	1 627 435	2 349 608	-	3 977 043	8 625	-	3 750	12 375	3 964 668
Constructions	15 142 479	82 974	-	15 225 453	8 944 878	-	299 485	9 244 363	5 981 090
Installations techniques, matériel et outillage industriel	67 239 052	1 968 981	-	69 208 033	45 938 155	-	2 400 844	48 338 999	20 869 034
Matériel de transport	778 256	70 623	-	848 879	217 393	-	70 704	288 097	560 782
Autres immobilisations corporelles	3 480 894	73 194	-	3 554 088	2 887 886	-	87 212	2 975 098	578 990
Immobilisations en cours	4 701 664	1 931 353	4 313 906	2 319 111	-	-	-	-	2 319 111
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>92 969 780</b>	<b>6 476 733</b>	<b>4 313 906</b>	<b>95 132 607</b>	<b>57 996 937</b>	-	<b>2 861 995</b>	<b>60 858 932</b>	<b>34 273 675</b>
<b>Total des immobilisations corporelles &amp; incorporelles</b>	<b>93 858 065</b>	<b>6 476 733</b>	<b>4 313 906</b>	<b>96 020 892</b>	<b>58 841 806</b>	-	<b>2 870 978</b>	<b>61 712 784</b>	<b>34 308 108</b>

#### 4. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
Prêts à plus d'un an au personnel	590 429	221 864
Participations	23 581 316	21 231 108
Dépôts et cautionnement	497 464	397 132
	<hr/>	<hr/>
	24 669 208	21 850 104
Moins provisions *	<857 295>	<723 362>
	<hr/>	<hr/>
	23 811 913	21 126 742
	=====	=====

\* Les provisions pour dépréciation des titres sont destinées à couvrir la perte de la valeur des participations dans chacune des sociétés suivantes :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
ACMG	150 000	150 000
SOTAC	500	500
CIMENT DE BIZERTE	135 048	112 428
STB	515 797	400 773
UNIMED	-	3 711
AMARRAGE,DESAMARRAGE NAVIRES	55 950	55 950
	<hr/>	<hr/>
	857 295	723 362
	=====	=====

#### 5. STOCKS

Les stocks se répartissent comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
Stocks matières premières	19 497 760	18 710 414
Stock matières production vapeur	6 734	7 546
Stocks matières consommables	3 859 016	3 669 075
Stocks emballages commerciaux	1 052 199	847 734
Stocks produits finis ALF 3	12 199 419	3 548 650
Stocks produits finis ANHYDRITE	22 481	43 844
Stocks produits intermédiaire	2 327 251	785 963
	<hr/>	<hr/>
	38 964 861	27 613 226
Moins provisions *	<1 183 112>	<1 178 018>
	<hr/>	<hr/>
	37 781 749	26 435 208
	=====	=====

\* Les provisions pour dépréciations des stocks se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
Provision pour dépréciation de produit fini AIF3	604 602	856 634
Provision pour dépréciation de matière première	258 204	1 032
Provision pour dépréciation des pièces de rechange	320 307	320 352
	<hr/>	<hr/>
	1 183 112	1 178 018
	=====	=====

## 6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
EGYPTALUM ALUMINIUM	-	8 114 649
COMPANHIA BRASILEIRA DE ALUMINIO	-	1 247 113
QATAR ALUMINIUM (QATALUM)	2 127 240	1 525 438
STEG	4 523	135
STE DES CIMENTS DE GABES	15 962	65 306
SOHAR ALUMINIUM OMAN	4 209 481	3 417 634
ALUCAM CAMEROUN	-	776 219
EMIRATES ALUMINIUM COMPANY LIMITED	4 170 104	-
MYTILINEOS HOLDING	4 643 720	458 377
ETI ALUMINYUM TURKIYE	481 462	400 396
DUBAI ALUMINIUM COMPANY LTD	1 564 276	1 943 312
RUSAL TRADING HOUSE (RTI LIMITED)	1 609 509	5 088 450
	<hr/>	<hr/>
	18 826 276	23 037 029
	=====	=====

## **7. AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Emballage à rendre	5 149	5 149
Fournisseurs débiteurs	-	227 364
Personnels-avances/salaires	33 900	44 933
Etat, impôts et taxes	1 629 226	641 628
Charges payées d'avance	86 161	75 824
Compte d'attente	243 268	133 716
Débiteurs divers	33 085	4 910
Produits financiers à recevoir	76 241	99 357
Avances sur commandes	65 867	8856
	<hr/>	<hr/>
	2 172 897	1 241 737
Moins provisions	-	-
	<hr/>	<hr/>
	2 172 897	1 241 737
	=====	=====

## **8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Cette rubrique se présente comme suit :

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Prêts à moins d'un an au personnel	156 712	94 881
	<hr/>	<hr/>
	156 712	94 881
	=====	=====

## **9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Certificats de dépôts	14 500 000	18 653 600
Banques en D.T	1 113 169	739 109
Banques en devises	15 517 247	12 896 428
Caisses	5 997	5 091
	<hr/>	<hr/>
	31 136 412	32 294 228
	=====	=====

## **10. CAPITAL SOCIAL**

Le capital de la société est composé de 2 100 000 actions d'une valeur nominale de 10 dinars chacune totalement libérées.

## **11. RESERVES**

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Réserves légales	2 100 000	2 100 000
Réserves facultatives	34 759 433	34 759 433
	<hr/>	<hr/>
	36 859 433	36 859 433
	=====	=====

## **12. AUTRES CAPITAUX PROPRES**

Il s'agit des subventions d'équipement et des subventions pour frais d'étude relatives à la mise à niveau accordées par l'Etat.

## **13. RESULTATS REPORTEES**

Le résultat de l'exercice 2018 (bénéfice de 38 576 899 dinars) a été affecté conformément à la résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 18 Avril 2019 comme suit :

Résultat 2018	38 576 899
Résultat reporté 2017	11 456 654
	<hr/>
<b>Résultat distribuable</b>	<b>50 033 553</b>
Réserves légales	-
Dividendes	<18 900 000>
	<hr/>
Résultat reporté	31 133 553
	=====

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

	Capital	Réserves Lécales	Réserves facultatives	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Modifications comptables	Total des capitaux propres avant affectation
<b>Situation au 31 Décembre 2018</b>	<b>21 000 000</b>	<b>2 100 000</b>	<b>34 759 433</b>	<b>2 027 674</b>	<b>11 456 654</b>	<b>38 576 899</b>	-	<b>109 920 660</b>
Modifications comptables 2018	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Soldes après modifications comptables</b>	<b>21 000 000</b>	<b>2 100 000</b>	<b>34 759 433</b>	<b>2 027 674</b>	<b>11 456 654</b>	<b>38 576 899</b>	-	<b>109 920 660</b>
Augmentation de capital souscrite appelée versée	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capitale souscrite non appelée	-	-	-	-	-	-	-	-
Actionnaires capital non appelé	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes & autres distributions	-	-	-	-	<18 900 000>	-	-	<18 900 000>
Affectation en réserves Lécales	-	-	-	-	-	-	-	-
Affectation en réserves facultatives	-	-	-	-	-	-	-	-
Affectation en résultats reportés	-	-	-	-	38 576 899	<38 576 899>	-	-
Obtention de subventions d'investissement	-	-	-	-	-	-	-	-
Résorption des subventions d'investissement	-	-	-	<146 521>	-	-	-	<146 521>
Résultat au 30 juin 2019	-	-	-	-	-	23 356 904	-	<b>23 356 904</b>
Modifications comptables au 30 juin 2019	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation au 30 Juin 2019</b>	<b>21 000 000</b>	<b>2 100 000</b>	<b>34 759 433</b>	<b>1 881 153</b>	<b>31 133 553</b>	<b>23 356 904</b>	-	<b>114 231 043</b>

#### **14. PROVISIONS**

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Provisions litiges pollution	309 249	1 218 337
Provisions pour amendes et pénalités d'impôt	519 237	519 237
Provisions pour départ à la retraite	953 915	929 257
	<hr/>	<hr/>
	1 782 400	2 666 831
	=====	=====

#### **15. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Fournisseurs d'exploitation locaux	1 801 832	1 153 972
Fournisseurs d'exploitation étrangers	4 524 990	15 009 432
Fournisseurs d'immobilisations locaux	662 383	374 447
Fournisseurs d'immobilisations étrangers	363 156	-
Fournisseurs factures non parvenues	3 238 154	2 524 790
Fournisseurs, retenues de garantie	129 645	74 994
	<hr/>	<hr/>
	10 720 160	19 137 635
	=====	=====

#### **16. AUTRES PASSIFS COURANTS**

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Personnel	1 942 799	2 374 819
Etat impôts et taxes	2 497 482	2 449 655
Actionnaires – dividendes à payer	5 085 245	6 440 876
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	2 471 045	1 334 671
Créditeurs divers	2 165 963	1 150 911
Charges à payer	127 969	110 156
Produits constatés d'avance	362 222	283 482
ARMICO ARAB MINING COMP, trop perçu sur libération de capital	69 377	69 377
	<hr/>	<hr/>
	14 722 102	14 213 947
	=====	=====

## **17. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Echéance à moins d'un an sur emprunts bancaires	2 012 462	2 212 462
Intérêts courus sur emprunts bancaires	-	4 734
	<hr/>	<hr/>
	2 012 462	2 217 196
	=====	=====

## **18. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Location des immeubles	206 220	298 629
Production immobilisée	24 268	10 841
Cessions diverses	50 456	135 250
Remboursements divers	37 251	18 031
Produit sur déchargement SPATH et ALF 3	102 047	145 314
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	65 160	21 129
Reprise sur provisions	983 558	543 877
Jetons de présence	1000	1000
Quote-part des subventions inscrite en résultat	146 520	147 649
Actualisation provision stock P.R	-	11
	<hr/>	<hr/>
	1 616 480	1 321 731
	=====	=====

## **19. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Frais personnels	430 117	1 347 600
Charges relatives à l'immeuble	78 858	34 219
Dons et subventions	431 039	158 890
Jetons de présence	126 000	116 000
Provisions	208 594	974 744
Pénalités	71 499	80 038
Autres charges d'exploitation	249 165	348 707
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	153 331	72 577
	<hr/>	<hr/>
	1 748 603	3 132 775
	=====	=====

## **20. CHARGES FINANCIERES NETTES**

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Intérêts bancaires	<358 539>	<432 390>
Pertes de change	<2 980 875>	<1 859 807>
Dotation aux provisions pour dépréciation de titres de participation	<27584>	-
Gain de change	1 717 640	3 307 102
Reprise sur provision pour dépréciation de titres de participation	5 941	115 465
Produits financiers liés à une modification comptable	66	20 156
	<hr/>	<hr/>
	<1 643 351>	1 150 526
	=====	=====

## **21. PRODUIT DES PLACEMENTS**

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Revenus des titres de placement monétaire	905 355	479 277
Dividendes	3 744 864	1 973 670
Produits/prêts personnel	3 125	2 165
	<hr/>	<hr/>
	4 653 343	2 455 112
	=====	=====

## **22. AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>
Produits financiers sur compte courant	78 259	34 014
Autres produits financiers	242	-
	<hr/>	<hr/>
	78 501	34 014
	=====	=====

## **23. INCIDENCES DES VARIATIONS DE TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

La fluctuation des cours des devises au cours du premier semestre de l'exercice 2019a engendré des pertes de change sur les comptes bancaires de 762762 DT.

## **24. STATUT FISCAL**

La société bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi 93-120 du 27 décembre 1993 telle que modifiée par les textes subséquents, du fait qu'elle produit exclusivement pour l'exportation. La société a bénéficié de la déduction totale des bénéfices provenant de l'exportation réalisés

jusqu'au 31 décembre 2013 et ce, conformément aux dispositions de l'article 20 de la loi n° 2012-27 du 29 décembre 2012 portant loi de finances pour l'année 2013.

Les bénéfices provenant de l'export réalisés à partir du 1<sup>er</sup> Janvier 2014 sont soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de 10%.

Les produits accessoires réalisés sur le marché local sont soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de 25%.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2019**

**Messieurs les actionnaires de la  
Société LES INDUSTRIES CHIMIQUES  
DU FLUOR S.A. - TUNIS.**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société « LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR S.A. »arrêtés au 30 juin 2019.

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

***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit, et en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

## ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR S.A. » 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 normes comptables généralement admises en Tunisie.

**Fait à Tunis, le 28 Août 2019**  
**Les commissaires aux comptes**

**Cabinet Mourad Guellaty**

**CNBA**  
Représentée par

**Mourad GUELLATY**

**Islem RIDANE**

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS**

**ONE TECH HOLDING**

Siège social : Cité El Khalij, rue du Lac Ness  
Immeuble –Les Arcades Tour A Les Berges du Lac-Tunis

La Société One Tech Holding, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Mahmoud ZAHAF et Mr Mourad FRADI (ECC MAZARS).

**Groupe Onetech**

Bilan consolidé actif à Fin Juin 2019

Chiffres présentés en TND



	Notes	Fin Juin 2019	Fin Juin 2018	Fin Décembre 2018
<b>ACTIFS</b>				
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Ecart d'acquisition	<b>B1</b>	15 743 577	16 287 356	16 079 697
Immobilisations incorporelles		7 604 723	6 622 493	6 652 165
Amort & Prov Immobilisations incorporelles		(5 543 609)	(4 880 272)	(5 201 031)
<b>S/TOTAL</b>	<b>B2</b>	<b>2 061 114</b>	<b>1 742 221</b>	<b>1 451 134</b>
Immobilisations corporelles		371 378 237	346 583 430	361 462 295
Amort & Prov Immobilisations corporelles		(197 485 784)	(173 475 444)	(185 491 662)
<b>S/TOTAL</b>	<b>B3</b>	<b>173 892 453</b>	<b>173 107 986</b>	<b>175 970 633</b>
Titres mis en équivalence		5 549 246	4 614 126	5 073 772
Immobilisations financières		10 415 245	6 360 849	8 735 812
Provisions Immobilisations financières		(1 341 411)	(1 313 506)	(1 293 320)
<b>S/TOTAL</b>	<b>B4</b>	<b>9 073 834</b>	<b>5 047 343</b>	<b>7 442 492</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>206 320 224</b>	<b>200 799 032</b>	<b>206 017 728</b>
Autres actifs non courants	<b>B5</b>	6 418 050	5 596 694	8 427 421
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>212 738 274</b>	<b>206 395 726</b>	<b>214 445 149</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		157 783 115	141 152 393	144 378 186
Provisions Stocks		(6 557 752)	(5 488 329)	(6 215 023)
<b>S/TOTAL</b>	<b>B6</b>	<b>151 225 363</b>	<b>135 664 064</b>	<b>138 163 163</b>
Clients et comptes rattachés		231 032 830	217 322 895	219 738 205
Provisions Clients et comptes rattachés		(11 027 127)	(10 121 070)	(10 773 214)
<b>S/TOTAL</b>	<b>B7</b>	<b>220 005 703</b>	<b>207 201 825</b>	<b>208 964 991</b>
Autres actifs courants	<b>B8</b>	21 696 242	21 057 735	23 234 305
Placements et autres actifs financiers	<b>B9</b>	33 208 982	9 523 620	40 804 482
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>B10</b>	46 867 791	50 724 011	47 839 931
<b>Total des actifs courants</b>		<b>473 004 081</b>	<b>424 171 255</b>	<b>459 006 872</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>685 742 355</b>	<b>630 566 981</b>	<b>673 452 021</b>

**Groupe Onetech**

Bilan consolidé capitaux propres et passifs à Fin Juin 2019

Chiffres présentés en TND



<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	Notes	<b>Fin Juin 2019</b>	Fin Juin 2018	Fin Décembre 2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		53 600 000	53 600 000	53 600 000
Réserves		198 484 122	141 818 286	141 580 702
Autres capitaux propres		68 112 875	82 678 698	84 359 207
<b>Total des capitaux propres s avant résultat de l'exercice</b>		<b>320 196 997</b>	<b>278 096 984</b>	<b>279 539 909</b>
Résultat de l'exercice		22 398 624	27 577 198	57 325 333
<b>Total des capitaux propres s avant affectation</b>	<b>B11</b>	<b>342 595 621</b>	<b>305 674 182</b>	<b>336 865 242</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>				
Réserves des minoritaires		30 012 022	24 814 268	25 166 649
Résultat des minoritaires		4 380 792	4 221 448	8 310 136
<b>Total des intérêts minoritaires</b>	<b>B12</b>	<b>34 392 814</b>	<b>29 035 716</b>	<b>33 476 785</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts et dettes assimilés	<b>B13</b>	103 749 501	102 400 782	109 157 664
Provisions pour risques et charges	<b>B14</b>	2 468 377	2 393 102	2 407 095
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>106 217 878</b>	<b>104 793 884</b>	<b>111 564 759</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>B15</b>	128 119 692	110 086 455	119 274 600
Autres passifs courants	<b>B16</b>	34 874 343	37 642 468	36 359 614
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>B17</b>	39 542 007	43 334 276	35 911 021
<b>Total des passifs courants</b>		<b>202 536 042</b>	<b>191 063 199</b>	<b>191 545 235</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>308 753 920</b>	<b>295 857 083</b>	<b>303 109 994</b>
<b>Total capitaux propres et passif</b>		<b>685 742 355</b>	<b>630 566 981</b>	<b>673 452 021</b>

**Groupe Onetech**

Etat de résultat consolidé Jusqu'à Fin Juin 2019

Chiffres présentés en TND



RUBRIQUES	Notes	Jusqu'à Fin Juin 2019	Jusqu'à Fin Juin 2018	Jusqu'à Fin Décembre 2018
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	R1	474 210 170	413 215 343	838 630 128
Autres produits d'exploitation	R2	687 400	796 182	1 580 105
Production immobilisée	R3	135 574	357 112	447 071
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>475 033 144</b>	<b>414 368 637</b>	<b>840 657 304</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	R4	5 520 854	(5 253 018)	355 093
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	R5	(364 661 385)	(306 647 709)	(628 619 535)
Charges de personnel	R6	(44 146 258)	(39 220 162)	(80 412 935)
Dotations aux amortissements et aux provisions	R7	(14 129 752)	(11 642 271)	(25 854 534)
Autres charges d'exploitation	R8	(22 918 246)	(19 823 745)	(40 967 033)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(440 334 787)</b>	<b>(382 586 905)</b>	<b>(775 498 944)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>34 698 357</b>	<b>31 781 732</b>	<b>65 158 360</b>
Charges financières nettes	R9	(5 516 936)	2 506 866	4 484 268
Produits des placements	R10	1 654 282	1 896 286	2 554 106
Autres gains ordinaires	R11	330 856	359 936	1 546 109
Autres Pertes ordinaires	R12	(192 365)	(1 053 472)	(1 146 966)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>30 974 194</b>	<b>35 491 348</b>	<b>72 595 877</b>
Impôt sur les bénéfices	R13	(4 334 070)	(3 970 765)	(7 354 434)
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDES</b>		<b>26 640 124</b>	<b>31 520 583</b>	<b>65 241 443</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	R14	(336 182)	(322 256)	(665 939)
Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence	R15	475 474	600 319	1 059 965
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>26 779 416</b>	<b>31 798 646</b>	<b>65 635 469</b>
Quote-part des intérêts minoritaires		(4 380 792)	(4 221 448)	(8 310 136)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>22 398 624</b>	<b>27 577 198</b>	<b>57 325 333</b>

	Jusqu'à Fin Juin 2019	Jusqu'à Fin Juin 2018	Jusqu'à Fin Décembre
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Résultat net	26 779 415	31 798 646	65 635 469
Ajustements pour :			
Dotation aux amortissements & provisions	10 635 095	9 902 905	26 354 540
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	336 182	329 757	665 940
- Variation des stocks et en cours	(13 522 566)	(13 264 387)	(16 149 008)
- Variation des créances	(11 754 290)	(29 598 322)	(30 882 293)
- Variation des autres actifs non courants	(984 415)	(2 473 599)	(6 306 720)
- Variation des autres actifs courants	2 898 124	(3 352 278)	(5 672 284)
- Variation des placements et autres actifs financiers	7 584 035	7 985 511	(21 528 873)
- Variation des fournisseurs	10 930 211	2 214 730	12 276 110
- Variation des autres passifs courants	251 158	4 360 842	3 160 834
- Variation des autres passifs financiers	1 393 865	1 809 876	(4 302 904)
- Plus ou moins value de cession	(421 260)	(1 074 116)	(1 775 404)
- Quote-part subvention d'investissement inscrite au résultat	(653 180)	(467 334)	(1 520 500)
- Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(475 474)	(600 319)	(1 059 965)
- Plus ou moins value sur cession d'actions propres	-	-	-
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>	<b>32 996 900</b>	<b>7 571 912</b>	<b>18 894 942</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(14 337 025)	(28 584 784)	(41 451 943)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	195 516	781 406	1 411 152
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(1 823 257)	(74 579)	(2 416 723)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	509 127	2 861 079	1 347 652
Variation du périmètre de consolidation	(288 956)	(50 306)	332 977
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>(15 744 595)</b>	<b>(25 067 184)</b>	<b>(40 776 885)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissement suite à l'émission d'actions	-	-	-
Dividendes et autres distributions	(18 955 846)	(15 994 596)	(18 757 162)
Encaissement subvention d'investissement	-	968 801	2 726 434
Encaissement provenant des emprunts	8 928 172	45 217 577	63 062 693
Remboursement d'emprunts	(8 934 335)	(5 437 293)	(17 910 801)
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>	<b>(18 962 009)</b>	<b>24 754 489</b>	<b>29 121 164</b>
Effet de la variation des cours de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	18 045	(23 909)	(44 540)
Effet des modifications comptables sur les liquidités et équivalents de liquidités	-	-	-
Effet de la variation du périmètre sur les liquidités et équivalents de liquidités	-	-	-
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(1 691 659)</b>	<b>7 235 308</b>	<b>7 194 681</b>
Trésorerie au début de l'exercice	45 016 421	37 821 740	37 821 740
Trésorerie à la clôture de l'exercice	43 324 762	45 057 048	45 016 421

## **NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2019**

### **I- PRESENTATION DU GROUPE**

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sociétés sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Le groupe « ONE TECH » est composé des sociétés suivantes :

- **ONE TECH HOLDING S.A.** « OTH » : société mère ;

#### **Pôle câblerie**

- **TUNISIE CABLES S.A.** « TC » : société filiale ;
- **AUTO CABLES TUNISIE S.A.** « ACT » : entreprise associée.

#### **Pôle mécatronique**

- **FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE S.A.** « FUBA » : société filiale ;
- **ELEONETECH S.A.** : société filiale ;
- **TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL S.A.** « TTEI » : société filiale ;
- **TECHNIPLAST INDUSTRIE S.A.** « TECHNIPLAST » : société filiale ;
- **ONE TECH GMBH** : société filiale (Allemagne) ;
- **ONE TECH MOLDING AND ASSEMBLING SARL** « OTMA » : société filiale (Maroc).

#### **Pôle télécom**

- **ONE TECH MOBILE S.A.** « OTM » : société filiale ;
- **ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS S.A.** « OTBS » : société filiale ;
- **FILODOXIA** : Société filiale (France).
- **SYSTEL SA** : société filiale.
- **ONE TECH AFRICA SA** : co-entreprise (côte d'ivoire). ;

#### **Autres activités**

- **HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.S. S.A.** « HELIOFLEX » : société filiale.
- **ONE TECH ENGINEERING & CONSULTING S.A.** « OTEC » : entreprise associée
- **ONE TECH 2S** : société filiale.

### **II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION :**

Le détail de l'ensemble consolidé se présente comme suit :

Société	% de contrôle			% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
	Direct	Indirect	Total			
ONE TECH HOLDING	-	-	-	100%	Société mère	Intégration globale
ONE TECH MOBILE	69,996%	-	69,996%	69,996%	Exclusif	Intégration globale
FUBA	99,991%	-	99,991%	99,991%	Exclusif	Intégration globale
TUNISIE CABLES	92,453%	-	92,453%	92,453%	Exclusif	Intégration globale
AUTO CABLES	48,867%	-	48,867%	48,867%	Influence notable	Mise en équivalence
TTEI	99,996%	-	99,996%	99,996%	Exclusif	Intégration globale
ELEONETECH	54,980%	-	54,980%	54,980%	Exclusif	Intégration globale
TECHNIPLAST	79,980%	-	79,980%	79,980%	Exclusif	Intégration globale
HELIOFLEX	74,798%	0,001%	74,799%	74,798%	Exclusif	Intégration globale
OTBS	85,888%	-	85,888%	85,888%	Exclusif	Intégration globale
FILODOXIA	-	66,667%	66,667%	57,258%	Exclusif	Intégration globale
SYSTEL	-	99,650%	99,650%	85,587%	Exclusif	Intégration globale
ONE TECH E&C	40%	-	40%	40%	Influence notable	Mise en équivalence
ONE TECH GMBH	-	100%	100%	99,991%	Exclusif	Intégration globale
OTMA		100,000%	100,000%	89,988%	Exclusif	Intégration globale
ONE TECH AFRICA		50%	50%	44,257%	Contrôle conjoint	Intégration proportionnelle
OT2S		50,96%	50,96%	45,757%	Exclusif	Intégration globale

### **III- REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers consolidés sont exprimés en Dinar Tunisien. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

Les états financiers de la société mère, de ses filiales et de la société associée, servant à l'établissement des états financiers consolidés sont établis à la même date.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels revus par les commissaires aux comptes des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

Les filiales « STUCOM », « SALGETEL », « SERD SOFT », « SYSTEL TRAINING », « PROGRES TECHNOLOGIES » et « TUNISIE FLOWER » n'ont pas été consolidées car le contrôle est destiné à être temporaire et elles sont détenues dans l'unique perspective de leurs sorties ultérieures dans un avenir proche (§11, NCT 35).

### **IV- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers intermédiaires consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

#### **1) L'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels**

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concernés principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'homogénéisation dans la présentation des états financiers ;
- L'impact, le cas échéant, de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

## **2) La conversion des comptes des filiales étrangères**

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des établissements étrangers « ONE TECH GMBH », « ONE TECH AFRICA » « FILODOXIA » et « ONE TECH MOLDING AND ASSEMBLING » est effectuée après retraitements d'homogénéité.

L'approche de conversion imposée par IAS 21 exige l'utilisation des procédures suivantes :

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que différence de change inscrite dans le compte « Autres capitaux propres ».

A cet effet, les éléments de l'état de résultats ont été convertis ; le résultat ainsi obtenu a été reporté au bilan. Pour des raisons pratiques, un cours approchant les cours de change aux dates des transactions, soit le cours moyen pour la période, a été utilisé pour convertir les éléments de produits et charges.

## **3) L'intégration des comptes**

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

Les sociétés AUTO CABLES et ONE TECH ENGINEERING & CONSULTING ont été consolidées par la méthode de mise en équivalence selon laquelle la participation est initialement enregistrée à son coût historique et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans les capitaux propres de l'entreprise détenue. L'état de résultat reflète la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise détenue.

## **4) L'élimination des comptes réciproques**

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part.

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes.

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intra-groupe.

#### **5) Détermination de l'écart de première consolidation**

L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle avec ajustement par rapport aux résultats réalisés postérieurement.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

Les plus ou moins-values, constatées découlant de l'opération d'apport de titres dans les filiales réalisées par TUNISIE CABLES, FUBA, OTBS et TTEI ont été éliminées, en consolidation, en ajustant le coût des titres apportés (Profit interne) retenu pour déterminer l'écart d'acquisition. Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe courant la période concernée.

#### **6) Traitement des écarts d'acquisition :**

L'écart d'acquisition positif (Goodwill), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être amorti, selon les dispositions de la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale. Sur cette base, la société ONE TECH HOLDING a amorti le goodwill linéairement au taux de 5% par an.

L'écart d'acquisition négatif (Goodwill négatif), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être traité conformément à la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises. Dans la mesure où l'écart d'acquisition négatif correspond à des pertes et des dépenses futures attendues identifiées dans le plan d'acquisition de l'acquéreur, qui peuvent être évaluées de manière fiable, mais qui ne représentent pas à la date d'acquisition des passifs identifiables, cette fraction du goodwill négatif doit être comptabilisée en produits dans l'état de résultat lorsque les pertes et les dépenses futures sont comptabilisées. (Cas de la société OTBS)

Dans la mesure où l'écart d'acquisition négatif ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures identifiées attendues, il doit être comptabilisé en produit dans l'état de résultat, de la manière suivante :

- le montant du goodwill négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis ; (taux d'amortissement annuel estimé à 10%)
- le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

#### **7) Répartition des capitaux propres et élimination des titres :**

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de ONE TECH HOLDING dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.

Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition (Achat ou apport), il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

#### **V- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Le Groupe ONE TECH HOLDING n'a pas enregistré entre la date d'arrêté des comptes au 30 juin 2019 et la date de publication des états financiers, des événements qui entraîneront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures du groupe.

#### **VI- NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**

##### **B NOTES RELATIVES AU BILAN**

##### **1- Ecart d'acquisition**

<b>Désignation</b>	<b>30 Juin 2019</b>	<b>30 Juin 2018</b>	<b>31 Décembre 2018</b>
Goodwill local	13 366 028	13 366 028	13 366 028
Ecart d'acquisition	4 252 117	4 123 592	4 252 117
Amortissement _Ecart d'acquisition	6 064 875	6 096 617	6 080 746
Amortissement Goodwill Local	(7 939 443)	(7 298 881)	(7 619 194)
<b>Total</b>	<b>15 743 577</b>	<b>16 287 356</b>	<b>16 079 697</b>

Le tableau récapitulant la détermination de l'écart d'acquisition par société et par lot d'acquisition se présente comme suit :

Ecart d'acquisition / Entités	V.B Fin Juin 2019	Amort. Antérieurs	Dotation	Cumulé au Fin Juin 2019	Valeur Nette
<b>-1- Titres détenus par OTH</b>					
ONE TECH MOBILE	731 944	(222 637)	(18 299)	(240 936)	491 008
FUBA	6 423 379	(1 953 783)	(160 585)	(2 114 368)	4 309 011
TUNISIE CABLES	(1 401 601)	2 142 467	174 345	2 316 812	915 211
TTEI	3 653 020	(84 167)	(25 070)	(109 237)	3 543 783
ELEONETECH	779 308	(237 042)	(19 483)	(256 525)	522 783
TECHNIPLAST	(704 410)	428 511	35 220	463 731	(240 679)
HELIOFLEX	445 895	(135 623)	(11 147)	(146 770)	299 125
OTBS	(6 323 411)	6 313 120	25 348	6 338 468	15 057
<b>Total</b>	<b>3 604 124</b>	<b>6 250 846</b>	<b>329</b>	<b>6 251 175</b>	<b>9 855 299</b>
<b>-2- Titres détenus par OTBS</b>					
SYSTEL	647 993	(170 100)	(16 200)	(186 300)	461 693
<b>Total</b>	<b>647 993</b>	<b>(170 100)</b>	<b>(16 200)</b>	<b>(186 300)</b>	<b>461 693</b>
<b>-3- Ecart d'acquisition opérations de fusion</b>					
TUNISIE CABLES	6 117 904	(3 933 052)	(152 947)	(4 085 999)	2 031 905
ELEONETECH	300 000	(255 000)	(7 500)	(262 438)	37 562
OTBS	6 948 124	(3 431 142)	(159 864)	(3 591 006)	3 357 118
<b>Total</b>	<b>13 366 028</b>	<b>(7 619 194)</b>	<b>(320 249)</b>	<b>(7 939 443)</b>	<b>5 426 585</b>
<b>Total Général</b>	<b>17 618 145</b>	<b>(1 538 448)</b>	<b>(336 120)</b>	<b>(1 874 568)</b>	<b>15 743 577</b>

## 2- Immobilisations incorporelles

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Logiciels	6 452 471	5 477 655	5 499 913
Concessions de brevets	21 727	21 727	21 727
Recherches et Développements	118 801	118 801	118 801
Transferts Technologiques	998 703	998 703	998 703
Immobilisations incorporelles en cours	13 021	5 607	13 021
<b>Sous total</b>	<b>7 604 723</b>	<b>6 622 493</b>	<b>6 652 165</b>
Amort Logiciels	(4 405 437)	(3 745 100)	(4 063 878)
Amort Concessions de brevets	(20 668)	(18 916)	(19 649)
Amort recherches et développements	(118 801)	(117 553)	(118 801)
Amort Transfert Technologique	(998 703)	(998 703)	(998 703)
<b>Sous total</b>	<b>(5 543 609)</b>	<b>(4 880 272)</b>	<b>(5 201 031)</b>
<b>Total</b>	<b>2 061 114</b>	<b>1 742 221</b>	<b>1 451 134</b>

## 3- Immobilisations corporelles

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Terrains	15 970 995	15 962 995	15 962 995
Constructions	47 599 783	43 145 750	45 701 073
Matériel et Outillage	250 068 760	234 911 314	244 358 754
Agencement, Aménagement & Installation	36 627 325	32 445 714	35 154 523
Immobilisations en cours	1 785 852	2 712 636	2 127 376
Matériel de bureau & Informatique	10 973 670	9 642 489	10 423 367
Matériel de transport	8 351 852	7 762 533	7 734 207
<b>Sous total</b>	<b>371 378 237</b>	<b>346 583 431</b>	<b>361 462 295</b>
Amort Constructions	(22 372 547)	(19 535 459)	(21 165 793)
Amort Matériel et outillages industriels	(140 265 724)	(122 492 137)	(131 425 541)
Amort Agencement, Aménagement & Installation	(20 573 743)	(18 854 263)	(19 507 008)
Amort Matériels de bureau & Informatique	(8 525 857)	(7 636 212)	(8 058 700)
Amort Matériel de transport	(5 747 913)	(4 957 374)	(5 334 620)
<b>Sous total</b>	<b>(197 485 784)</b>	<b>(173 475 445)</b>	<b>(185 491 662)</b>
<b>Total</b>	<b>173 892 453</b>	<b>173 107 986</b>	<b>175 970 633</b>

Le tableau des immobilisations et des amortissements arrêtés au 30 Juin 2019 se détaille comme suit :

**GRUPE ONE TECH HOLDING**
**ONETECH**
**Tableau de variation des immobilisations**
**Arrêté au 30 Juin 2019**
**Chiffres présentés en milliers de dinars**


DESIGNATIONS	V. Brute au 31/12/2018	Acquis	Sortie Cession	Recalass	Variation des Cours de change	V. Brute au 30/06/2019	Amort. Cumulé 31/12/2018	Dotation	Sortie Cession	Recalass	Variation périmètre	Variation des Cours de change	Amort. Cumulé 30/06/2019	VCN Au 30/06/2019
<b>Immobilisations incorporelles</b>														
Logiciels	5 499 913	687 160	-	274 420	(9 022)	6 452 471	(4 063 878)	(345 574)	-	-	-	4 015	(4 405 437)	2 047 034
Concessions de brevets	21727	-	-	-	-	21727	(9 649)	(109)	-	-	-	-	(20 668)	1059
Recherches et Développements	18 801	-	-	-	-	18 801	(18 801)	-	-	-	-	-	(18 801)	-
Transferts Technologiques	998 703	-	-	-	-	998 703	(998 703)	-	-	-	-	-	(998 703)	-
Fonds commercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles en cours	13 021	6 663	-	(6 663)	-	13 021	-	-	-	-	-	-	-	13 021
<b>S/Total</b>	<b>6 652 165</b>	<b>693 823</b>	<b>-</b>	<b>267 757</b>	<b>(9 022)</b>	<b>7 604 723</b>	<b>(5 201 031)</b>	<b>(346 593)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 015</b>	<b>(5 543 609)</b>	<b>2 061 114</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>														
Terrains	15 962 995	8 000	-	-	-	15 970 995	-	-	-	-	-	-	-	15 970 995
Constructions	45 701 073	739 725	-	1 58 985	-	47 599 783	(21 155 793)	(1239 038)	-	-	-	32 284	(22 372 547)	25 227 236
Matériel et Outillage	244 358 754	6 548 222	(17 500)	440 636	(1261352)	250 068 760	(131425 541)	(9 127 964)	51 158	-	-	236 623	(140 265 724)	109 803 036
Agencement, Aménagement & Installation	35 154 523	1595 984	-	21429	(144 611)	36 627 325	(9 507 008)	(1076 414)	3 970	-	-	5 709	(20 573 743)	6 053 582
Matériel de transport	7 734 207	749 418	(131773)	-	-	8 351 852	(5 334 620)	(5 18 700)	105 407	-	-	-	(5 747 913)	2 603 939
Matériel de bureau & informatique	10 423 367	588 038	(2 934)	-	(34 801)	10 973 670	(8 058 700)	(473 889)	2 523	-	-	4 209	(8 525 857)	2 447 813
Immobilisations en cours	2 127 376	1655 899	-	(1997 423)	-	1785 852	-	-	-	-	-	-	-	1785 852
<b>S/Total</b>	<b>361 462 295</b>	<b>11 885 286</b>	<b>(152 207)</b>	<b>(376 373)</b>	<b>(1 440 764)</b>	<b>371 378 237</b>	<b>(18 549 1662)</b>	<b>(12 436 005)</b>	<b>163 058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>278 825</b>	<b>(197 485 784)</b>	<b>173 892 453</b>
<b>Total Général</b>	<b>368 114 460</b>	<b>12 579 109</b>	<b>(152 207)</b>	<b>(108 616)</b>	<b>(1 449 786)</b>	<b>378 982 960</b>	<b>(19 062 693)</b>	<b>(12 782 598)</b>	<b>163 058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>282 840</b>	<b>(203 029 393)</b>	<b>175 953 567</b>

#### 4- Immobilisations financières

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Titres de participation	9 260 224	5 449 945	7 690 778
Dépôts et cautionnements	1 054 608	876 192	1 019 810
Personnel, avances et prêts	100 413	34 712	25 224
<b>Sous total</b>	<b>10 415 245</b>	<b>6 360 849</b>	<b>8 735 812</b>
Moins : Provisions sur titres de participation	(1 341 411)	(1 313 506)	(1 293 320)
<b>Total</b>	<b>9 073 834</b>	<b>5 047 343</b>	<b>7 442 492</b>

#### 5- Autres actifs non courants

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Charges reportées	2 679 436	1 550 549	2 417 189
Frais préliminaires	4 936 288	5 511 059	5 142 417
Ecart conversion (perte de change/emprunt)	2 640 284	1 490 417	4 357 538
Amt/Dép. frais préliminaires	(3 837 958)	(2 955 331)	(3 489 723)
<b>Total</b>	<b>6 418 050</b>	<b>5 596 694</b>	<b>8 427 421</b>

#### 6- Stocks

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Stocks de pièces de rechanges	9 216 512	9 023 553	9 089 813
Stocks de matières premières et consommables	64 435 434	55 907 602	57 635 584
Stocks de produits finis et en cours	70 503 023	58 391 874	64 871 708
Stocks de marchandises	13 628 146	17 829 364	12 781 081
<b>Sous total</b>	<b>157 783 115</b>	<b>141 152 393</b>	<b>144 378 186</b>
Prov Stocks de marchandises	(4 096 885)	(3 392 147)	(3 747 598)
Prov Stocks de matières premières et consommables	(1 540 101)	(1 293 758)	(1 546 659)
Prov Stocks de produits finis et travaux en cours	(113 424)	(65 253)	(113 424)
Prov Stocks de pièces de rechanges	(807 342)	(737 171)	(807 342)
<b>Sous total</b>	<b>(6 557 752)</b>	<b>(5 488 329)</b>	<b>(6 215 023)</b>
<b>Total</b>	<b>151 225 363</b>	<b>135 664 064</b>	<b>138 163 163</b>

## 7- Clients et comptes rattachés

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Clients ordinaires	210 681 378	196 912 346	198 721 770
Clients chèques et effets en portefeuille	9 657 158	10 766 979	10 953 973
Clients douteux et litigieux	10 694 294	9 643 570	10 062 462
<b>Sous total</b>	<b>231 032 830</b>	<b>217 322 895</b>	<b>219 738 205</b>
Moins : Provisions clients	(11 027 127)	(10 121 070)	(10 773 214)
<b>Total</b>	<b>220 005 703</b>	<b>207 201 825</b>	<b>208 964 991</b>

## 8- Autres actifs courants

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Personnel, prêts et avances	865 416	859 112	753 801
État, crédit de TVA	3 023 568	5 838 973	4 530 143
Fournisseurs, matières et emballages en consignation	2 010 212	1 558 576	2 203 672
Débiteurs divers	866 679	747 508	909 408
Produits à recevoir	5 034 500	1 594 836	3 238 813
Ecart de conversion	-	168 846	-
Charges constatées d'avance	3 267 780	2 340 248	1 840 081
Provisions sur Débiteurs Divers	(473 273)	(485 848)	(485 848)
Caution douanière	47 956	59 453	59 452
État, crédit d'IS	4 626 597	5 382 555	7 359 830
Fournisseurs, avances et acomptes	2 426 807	2 993 476	2 824 953
<b>Total</b>	<b>21 696 242</b>	<b>21 057 735</b>	<b>23 234 305</b>

## 9- Placements et actifs financiers

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Prêt courant	81 519	92 702	148 070
Provisions sur actifs financiers	(5 450)	(5 450)	(5 450)
Titres BVMT & SICAV	888 514	2 060 678	1 760 047
Placements courants	32 120 783	7 332 640	38 764 975
Intérêts courus sur placements	123 616	43 050	136 840
<b>Total</b>	<b>33 208 982</b>	<b>9 523 620</b>	<b>40 804 482</b>

## 10- Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Banques EUR	37 245 558	43 356 776	37 534 002
Caisses	36 869	34 301	26 952
Banques TND	7 050 071	5 157 573	4 832 087
Banques USD	2 016 946	2 092 816	5 391 990
Régies d'avance	518 347	82 545	54 900
<b>Total</b>	<b>46 867 791</b>	<b>50 724 011</b>	<b>47 839 931</b>

## 11- Capitaux propres

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Capital social	53 600 000	53 600 000	53 600 000
Prime d'émission	59 469 652	77 157 652	77 157 652
Résultats reportés	78 752 394	61 351 512	61 351 512
Réserves	5 653 394	5 600 000	5 600 000
Réserves consolidés	114 078 334	74 866 774	74 629 190
Réserves de conversion groupe	2 246 017	1 618 246	2 638 012
Résultat de l'exercice	22 398 624	27 577 198	57 325 333
Subventions d'investissement	6 397 206	3 902 800	4 563 543
<b>Total</b>	<b>342 595 621</b>	<b>305 674 182</b>	<b>336 865 242</b>

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



## Tableau de variation des capitaux propres

Arrêté au 30 Juin 2019

Chiffres présentés en milliers de dinars

	Capital social	Prime d'émission	Autres capitaux propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Total des CP	Réserves des minoritaires	Résultat des minoritaires	Total des Intérêts minoritaires
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2019</b>	53 600 000	77 157 652	7 201 555	141 580 702	57 325 333	336 865 242	25 166 649	8 310 136	33 476 785
Affectation du résultat de l'exercice N-1	-	-	-	57 325 333	(57 325 333)	-	8 310 136	(8 310 136)	-
Dividendes versés	-	(17 688 000)	-	(207 674)	-	(17 895 674)	(3 339 723)	-	(3 339 723)
Augmentation de capital	-	-	-	(295 165)	-	(295 165)	285 445	-	285 445
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres Reclassements	-	-	2 492 325	285	-	2 492 610	211	-	211
Variation des subventions	-	-	(653 184)	-	-	(653 184)	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	(399 585)	(0)	0	(399 585)	(48 710)	-	(48 710)
Variation du périmètre	-	-	2 112	80 641	-	82 753	(361 989)	-	(361 989)
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	22 398 624	22 398 624	-	4 380 792	4 380 792
<b>Situation au 30-06-2019</b>	53 600 000	59 469 652	8 643 223	198 484 122	22 398 624	342 595 621	30 012 022	4 380 792	34 392 814

## 12- Intérêts minoritaires

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Réserves des minoritaires	30 012 022	24 814 268	25 166 649
Résultat des minoritaires	4 380 792	4 221 448	8 310 136
<b>Total</b>	<b>34 392 814</b>	<b>29 035 716</b>	<b>33 476 785</b>

## 13- Emprunts et dettes assimilées

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Emprunts bancaires	94 543 930	102 100 786	98 845 786
Emprunts leasing	270 360	299 996	186 978
Fournisseurs d'immobilisations à LT	8 935 211	-	10 124 900
<b>Total</b>	<b>103 749 501</b>	<b>102 400 782</b>	<b>109 157 664</b>

## 14- Provisions

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Provision pour risques et charges	2 468 377	2 393 102	2 407 095
<b>Total</b>	<b>2 468 377</b>	<b>2 393 102</b>	<b>2 407 095</b>

## 15- Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Fournisseurs d'exploitation	118 946 332	96 246 820	109 427 879
Fournisseurs d'immobilisations	3 301 715	6 866 455	5 059 871
Fournisseurs, factures non parvenues	5 871 645	6 973 180	4 786 850
<b>Total</b>	<b>128 119 692</b>	<b>110 086 455</b>	<b>119 274 600</b>

**16- Autres passifs courants**

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Clients, avances et acomptes	3 564 859	3 372 874	3 250 619
Créditeurs divers	491 658	1 501 628	1 272 090
Dividendes à payer	2 342 556	2 255 215	63 106
CNSS	4 229 064	3 712 766	4 914 107
Etat, impôts et taxes	5 820 563	4 918 330	6 484 525
Personnel, charges à payer	6 208 464	5 590 722	4 492 331
Personnel, rémunérations dues	1 467 349	792 178	3 242 749
Charges à payer	6 219 047	8 526 627	3 983 530
Produits constatés d'avance	406 962	698 779	611 653
Provisions courantes	1 413 236	3 487 106	5 296 490
Impôts différés - passif	2 710 585	2 786 243	2 748 414
<b>Total</b>	<b>34 874 343</b>	<b>37 642 468</b>	<b>36 359 614</b>

**17- Concours bancaires et autres passifs financiers**

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Découverts bancaires	3 543 029	5 666 963	2 823 510
Échéances à moins d'un an sur emprunts bancaires	16 837 116	14 007 553	15 251 533
Échéances à moins d'un an sur crédit leasing	165 172	122 374	97 111
Emprunt courant liés cycle d'exploitation	18 401 221	22 977 187	17 206 769
Chèques à payer	34 282	72 630	25 108
Intérêts courus sur emprunts	561 187	487 569	506 990
<b>Total</b>	<b>39 542 007</b>	<b>43 334 276</b>	<b>35 11 021</b>

**R- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT****1) Revenus**

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Chiffre d'affaires - produits finis	443 482 805	387 354 155	784 113 301
Chiffre d'affaires - marchandises	14 436 676	16 736 063	30 657 425
Chiffre d'affaires - prestation de services	4 457 232	3 328 097	8 199 297
Chiffre d'affaires – travaux	7 656 431	2 816 922	9 890 524
Autres revenus	4 177 026	2 980 106	5 769 581
<b>Total</b>	<b>474 210 170</b>	<b>413 215 343</b>	<b>838 630 128</b>

**2) Autres produits d'exploitation**

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Produits des activités annexes	34 220	351 131	59 605
Quote-part subvention d'investissement inscrite au résultat	653 180	445 051	1 520 500
<b>Total</b>	<b>687 400</b>	<b>796 182</b>	<b>1 580 105</b>

**3) Production immobilisée**

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Production immobilisée	135 574	357 112	447 071
<b>Total</b>	<b>135 574</b>	<b>357 112</b>	<b>447 071</b>

**4) Variation des stocks des produits finis et des encours**

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Variation des stocks des produits finis et des encours	5 520 854	(5 253 018)	355 093
<b>Total</b>	<b>5 520 854</b>	<b>(5 253 018)</b>	<b>355 093</b>

**5) Achats de matières et d'approvisionnements consommés**

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Achats - matières et consommables	(331 123 522)	(279 948 078)	(563 606 994)
Variation de stocks - matières et consommables	6 878 319	13 508 287	15 971 214
Variation de stocks - marchandises	(3 599 240)	2 648 838	(7 769 771)
Achats - marchandises	(22 583 091)	(30 575 486)	(46 662 639)
Achats - pièces de rechanges	(4 724 420)	(4 780 822)	(9 326 546)
Variation de stocks - pièces de rechanges	159 758	697 920	536 841
Electricités & eaux	(7 821 070)	(5 678 085)	(12 891 101)
Carburants	(91 420)	(84 636)	(102 193)
Divers achats non stockés	(977 322)	(2 120 299)	(3 401 240)
Achats de travaux et sous-traitances	(735 508)	(276 431)	(1 275 002)
Achats petits matériels et outillages	(43 869)	(38 917)	(92 104)
<b>Total</b>	<b>(364 661 385)</b>	<b>(306 647 709)</b>	<b>(628 619 535)</b>

**6) Charges de personnel**

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Salaires bruts	(36 504 439)	(32 725 338)	(66 839 969)
Charges sociales légales	(5 951 009)	(5 039 716)	(10 901 591)
Autres charges personnel	(1 690 810)	(1 455 108)	(2 671 375)
<b>Total</b>	<b>(44 146 258)</b>	<b>(39 220 162)</b>	<b>(80 412 935)</b>

**7) Dotations aux amortissements et aux provisions**

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Dotations aux amortissements	(13 629 721)	(11 492 203)	(24 443 356)
Dotations aux provisions	(926 580)	(1 732 539)	(4 836 530)
Reprises sur provisions	426 549	1 582 471	3 425 352
<b>Total</b>	<b>(14 129 752)</b>	<b>(11 642 271)</b>	<b>(25 854 534)</b>

**8) Autres charges d'exploitation**

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Entretien et réparation	(2 108 278)	(1 885 167)	(4 114 356)
Jetons de présence	(387 500)	(315 000)	(592 499)
Charges de location	(1 192 964)	(896 176)	(1 940 613)
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(2 015 794)	(1 885 068)	(4 344 241)
Autres services extérieurs	(1 478 255)	(956 092)	(2 063 402)
Déplacements, missions, réceptions	(1 783 124)	(1 177 083)	(3 139 481)
Frais de formation	(245 474)	(507 577)	(689 709)
Frais de télécommunication	(334 017)	(288 162)	(640 207)
Frais de transport	(8 977 284)	(8 196 694)	(16 278 324)
Impôts et Taxes	(1 082 816)	(992 367)	(1 825 189)
Personnel extérieur à l'entreprise	(205 449)	(149 117)	(333 275)
Primes d'assurances	(1 528 634)	(1 390 457)	(2 841 017)
Publicité, publication et relation publique	(746 171)	(576 480)	(1 065 960)
Services bancaires et assimilés	(584 203)	(467 730)	(972 987)
Sous-traitance générale	(248 283)	(140 575)	(125 773)
<b>Total</b>	<b>(22 918 246)</b>	<b>(19 823 745)</b>	<b>(40 967 033)</b>

### 9) Charges financières nettes

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Charges d'intérêts	(3 745 897)	(3 519 041)	(7 557 880)
Pertes de changes	(10 515 388)	(7 071 506)	(18 380 850)
Autres charges financières	(183 763)	(96 186)	(257 346)
Gains de changes	8 954 148	13 212 854	30 680 344
Charges nettes sur cession VM	(26 036)	(19 255)	-
<b>Total</b>	<b>(5 516 936)</b>	<b>2 506 866</b>	<b>4 484 268</b>

### 10) Produits des placements

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Autres produits financiers	397 744	1 329 686	1 133 816
Produits des placements	1 256 538	566 600	1 420 290
<b>Total</b>	<b>1 654 282</b>	<b>1 896 286</b>	<b>2 554 106</b>

### 11) Autres gains ordinaires

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Autres gains sur éléments non récurrents	281 301	184 166	900 564
Plus-values de cession d'immobilisations corp et incorp	49 555	175 770	645 545
<b>Total</b>	<b>330 856</b>	<b>359 936</b>	<b>1 546 109</b>

### 12) Autres pertes ordinaires

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Autres pertes sur éléments non récurrents	(192 362)	(1 053 472)	(1 143 010)
Moins-values de cession d'immobilisations corp et incorp	(3)	-	(3 956)
<b>Total</b>	<b>(192 365)</b>	<b>(1 053 472)</b>	<b>(1 146 966)</b>

### 13) Impôts sur les bénéfices

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Impôts sur les sociétés	(4 371 899)	(4 008 594)	(7 430 092)
Produits d'impôts différés	37 829	37 829	75 658
<b>Total</b>	<b>(4 334 070)</b>	<b>(3 970 765)</b>	<b>(7 354 434)</b>

**14) Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition**

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(336 186)	(322 256)	(665 939)
<b>Total</b>	<b>(336 186)</b>	<b>(322 256)</b>	<b>(665 939)</b>

**15) Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence**

Désignation	30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
Quote-part dans les sociétés mise en équivalence AUTO CABLES	475 840	600 505	1 060 265
Quote-part dans les sociétés mise en équivalence ONE TECH EC	(366)	(186)	(300)
<b>Total</b>	<b>475 474</b>	<b>600 319</b>	<b>1 059 965</b>

**NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

Trésorerie	Solde début de période	Solde fin de période
Liquidités et équivalents liquidités	47 839 931	46 867 791
Découverts bancaires	-2 823 510	3 543 029
<b>Total</b>	<b>45 016 421</b>	<b>43 324 762</b>

TUNIS, le 29 Août 2019

Mesdames et Messieurs les actionnaires  
de la société ONE TECH HOLDING

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2019**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 21 ter de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés ci-joints du groupe ONE TECH HOLDING comprenant le bilan consolidé au 30 juin 2019, ainsi que l'état de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, arrêtés à cette date et des notes aux états financiers consolidés.

***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

Les états financiers intermédiaires consolidés qui font apparaître un total bilan 685 742 355 dinars et un résultat bénéficiaire consolidé de 22 398 624 dinars, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité des co-commissaires aux comptes***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers intermédiaires consolidés sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué cet examen conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés du groupe ONE TECH HOLDING arrêtés au 30 juin 2019, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

**Les Commissaires aux Comptes**

**Mourad FRADI**  
**ECC MAZARS**

**Mahmoud ZAHAF**  
**CABINET ZAHAF & ASSOCIES**

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**

**POULINA GROUPE HOLDING -PGH -**  
Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés 30 juin 2019, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK et Mr Elyes BEN REJEB.

**BILAN CONSOLIDE**

Au 30/06/2019

(Exprimé en TND)

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles		27 129 896	28 760 438	27 176 038
Amortissements des immobilisations incorporelles		-13 806 379	-11 964 530	-12 829 019
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>1</b>	<b>13 323 516</b>	<b>16 795 908</b>	<b>14 347 019</b>
Immobilisations corporelles		2 168 299 734	1 948 953 231	2 100 076 128
Amortissements des immobilisations corporelles		-1 054 554 211	-936 076 504	-987 012 607
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>2</b>	<b>1 113 745 523</b>	<b>1 012 876 727</b>	<b>1 113 063 521</b>
Immobilisations financières		216 311 540	233 158 008	245 326 407
Provisions pour dépréciation		-30 372 051	-12 859 132	-24 400 389
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>3</b>	<b>185 939 490</b>	<b>220 298 876</b>	<b>220 926 018</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>1 313 008 529</b>	<b>1 249 971 511</b>	<b>1 348 336 558</b>
Autres actifs non courants	<b>4</b>	1 948 555	4 457 655	1 722 152
<b>Total des autres actifs non courants</b>		<b>1 948 555</b>	<b>4 457 655</b>	<b>1 722 152</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>1 314 957 084</b>	<b>1 254 429 166</b>	<b>1 350 058 710</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		784 321 852	697 938 469	802 376 226
Provisions sur stocks		-24 154 122	-23 365 794	-23 779 956
<b>Stocks nets</b>	<b>5</b>	<b>760 167 730</b>	<b>674 572 675</b>	<b>778 596 269</b>
Clients et comptes rattachés		657 561 882	663 519 939	585 896 804
Provisions sur comptes clients		-30 377 817	-28 899 229	-30 974 988
<b>Clients nets</b>	<b>6</b>	<b>627 184 065</b>	<b>634 620 710</b>	<b>554 921 816</b>
Autres actifs courants	<b>7</b>	253 884 980	203 532 478	329 798 210
Placements et autres actifs financiers	<b>8</b>	415 498 626	326 732 922	377 623 351
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>9</b>	119 774 457	66 874 677	100 926 623
<b>Total des actifs courants</b>		<b>2 176 509 858</b>	<b>1 906 333 462</b>	<b>2 141 866 269</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>3 491 466 942</b>	<b>3 160 762 628</b>	<b>3 491 924 979</b>

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.



**POULINA GROUP HOLDING ( P.G.H )**

**BILAN CONSOLIDE**

**Au 30/06/2019**

*(Exprimé en TND)*

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-24 785 788	-26 811 801	-24 376 810
Réserves consolidées		630 611 915	534 963 612	540 473 164
Résultat consolidé		83 768 210	82 457 272	152 008 990
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>10</b>	<b>869 597 937</b>	<b>770 612 683</b>	<b>848 108 944</b>
<b>INTERETS DES MINORITAIRES</b>				
Part des minoritaires dans les réserves		17 911 980	11 739 321	16 983 651
Part des minoritaires dans le résultat		-27 898	1 097 367	1 647 010
<b>Total des intérêts des minoritaires</b>	<b>11</b>	<b>17 884 082</b>	<b>12 836 688</b>	<b>18 630 661</b>
<b>Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires</b>		<b>887 482 019</b>	<b>783 449 371</b>	<b>866 739 605</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts		1 235 489 410	1 054 362 783	1 226 937 107
Provisions pour risques et charges		10 290 131	10 201 919	10 347 448
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>12</b>	<b>1 245 779 541</b>	<b>1 064 564 702</b>	<b>1 237 284 555</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	540 141 170	442 772 978	612 321 411
Autres passifs courants	<b>14</b>	134 620 259	114 912 569	71 955 982
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>15</b>	683 443 952	755 063 007	703 623 426
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 358 205 382</b>	<b>1 312 748 554</b>	<b>1 387 900 820</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>2 603 984 923</b>	<b>2 377 313 256</b>	<b>2 625 185 374</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>3 491 466 942</b>	<b>3 160 762 628</b>	<b>3 491 924 979</b>

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Revenus	<b>16</b>	1 266 656 743	1 132 197 637	2 162 700 250
Autres produits d'exploitation	<b>17</b>	465 267	1 286 505	9 978 697
Production Immobilisée		41 433	112 600	367 952
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>1 267 163 443</b>	<b>1 133 596 742</b>	<b>2 173 046 899</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-862 795 742	-752 404 971	-1 410 876 469
Charges de personnel		-68 164 932	-61 531 034	-127 497 374
Dotation aux amortissements et aux provisions		-70 792 679	-59 731 448	-134 949 981
Autres charges d'exploitation	<b>18</b>	-132 943 736	-131 608 976	-270 256 400
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-1 134 697 088</b>	<b>-1 005 276 429</b>	<b>-1 943 580 224</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>132 466 354</b>	<b>128 320 313</b>	<b>229 466 675</b>
Charges financières nettes	<b>19</b>	-60 841 483	-54 784 311	-79 159 451
Produits des placements		14 988 871	11 178 872	11 631 480
Autres gains ordinaires		1 225 977	1 698 675	3 436 414
Autres pertes ordinaires		-1 610 701	-1 391 606	-4 485 222
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-665 859	-764 185	-1 528 371
Quote-part des titres mis en équivalence	<b>3-2</b>	2 346 932	3 187 342	3 742 962
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>87 910 092</b>	<b>87 445 100</b>	<b>163 104 488</b>
Impôts sur les bénéfices		-4 169 780	-3 890 462	-8 954 721
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>83 740 312</b>	<b>83 554 638</b>	<b>154 149 767</b>
Eléments extraordinaires		0	0	-493 768
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>83 740 312</b>	<b>83 554 638</b>	<b>153 655 999</b>
<b>Part des minoritaires dans le résultat</b>		<b>-27 898</b>	<b>1 097 367</b>	<b>1 647 010</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>83 768 210</b>	<b>82 457 272</b>	<b>152 008 990</b>

*Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.*

<i>Désignation</i>	<i>30/06/2019</i>	<i>30/06/2018</i>	<i>31/12/2018</i>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i></b>			
<i>Résultat Net consolidé de l'exercice</i>	<b>83 768 210</b>	<b>82 457 272</b>	<b>152 008 990</b>
<u>Ajustements pour :</u>			
• Dotations aux amortissements et aux provisions	70 792 679	59 731 448	134 949 981
• Variation du BFR	-7 809 033	-141 189 805	-125 953 938
• Plus ou moins-values de cessions	-22 433 728	34 872	-51 557 791
• Transfert de charges	-105 552	-157 653	-336 374
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	27 898	-1 097 367	-1 647 010
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-313 664	-1 112 119	-2 110 015
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-2 346 932	-3 187 342	-3 742 962
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>121 579 878</b>	<b>-4 520 694</b>	<b>101 610 880</b>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i></b>			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-70 905 470	-61 649 647	-209 412 064
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	29 014 866	3 088 306	-9 080 093
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-41 890 604</b>	<b>-58 561 341</b>	<b>-218 492 157</b>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i></b>			
- Rachat des titres d'autocontrôles	-408 979	-6 353 329	-3 918 338
- Dividendes et autres distributions	-12 436 982	-12 661 285	-61 592 392
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-64 350 119	-77 217 642	125 157 690
- Subventions reçues	1 033 660	788 256	1 092 753
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>-76 162 419</b>	<b>-95 444 000</b>	<b>60 739 713</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>3 526 855</b>	<b>-158 526 035</b>	<b>-56 141 564</b>
- Trésorerie au début de l'exercice	<b>-10 999 131</b>	<b>45 142 432</b>	<b>45 142 432</b>
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	<b>-7 472 277</b>	<b>-113 383 603</b>	<b>-10 999 131</b>

*Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.*

**POULINA GROUP HOLDING (P.G.H)**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**  
**AU 30 Juin 2019**

**PRESENTATION DU GROUPE :**

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activités principales :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- La prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres...;
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : secteur du tourisme).

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée par appel public à l'épargne en 2008 et par la souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de promoteurs privés Tunisiens en 1967, a démarré son activité avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché Tunisien dans plusieurs secteurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et l'industrie du bois ;
- La céramique ;
- Le carton ;
- L'immobilier.

## **I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :**

### **I. 1- Référentiel comptable :**

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUPOHOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la Loi n° 96-112 et le Décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses et conventions indiqués ci-dessous. 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); et
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

Les états financiers consolidés sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, et plus précisément :

- *Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;*
- *Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;*
  
- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de prudence ;
- Convention du coût historique ; et
- Convention de l'unité monétaire.

### **I. 2- Principes de consolidation :**

#### **I. 2. 1. Périmètre de consolidation :**

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales qui sont directement ou indirectement sous le contrôle exclusif du Groupe.

Le Groupe exerce un contrôle exclusif sur une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage 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 (conformément au paragraphe 10 (d) de la norme NC 35 et à l'Article 461 du code des sociétés commerciales), et qu'aucun autre actionnaire n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

**- Définition du périmètre de consolidation :**

- La société POULINA GROUP HOLDING S.A. est la société mère du groupe à consolider ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par intégration globale ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par mise en équivalence.

### **I. 2. 2. Méthode de consolidation :**

Toutes les sociétés sous le contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne par ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING 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 ;
- Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes ;
- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et / ou les capitaux propres consolidés, essentiellement les marges sur stocks estimées et les subventions d'investissement ;
- Cumul arithmétique des comptes individuels ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positifs et / ou négatifs ;
- Identification et partage de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'au 30 juin 2019, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **103** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **3** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2019, figure à la Note **II.1.**

### **I. 2. 3. Elimination des opérations intragroupes et des résultats internes :**

#### **I.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :**

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

#### **I.2.3.2 Elimination 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 et des comptes clients constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

#### **I. 2. 4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :**

Conformément à la norme comptable nationale (NC 38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in-fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas destiné à être temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH.

Toutefois, un écart d'acquisition (positif ou négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas avant le regroupement sous le contrôle de ce dernier. Il s'agit de :

- SOKAPO ;
- PROMETAL + ;
- S.C.I. ;
- F.M.A. ;
- MAGREB INDUSTRIE ;
- TMT ;
- CGB.

Au cours de l'exercice 2017, un écart d'acquisition positif a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe des sociétés suivantes :

- SGTM ;
- I.F.F ;
- SIGA ;

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

Le « Goodwill négatif » est porté au niveau de l'état de résultat de l'année d'acquisition.

### **I-3 - Principes comptables d'évaluation et de présentation :**

#### **I. 3. 1. Immobilisations incorporelles :**

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; Logiciels : 33%).

### **I. 3. 2. Immobilisations corporelles :**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

	<b>Taux d'Amort. (en %)</b>
Constructions	<b>5</b>
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	<b>10</b>
Matériel de transport	<b>20</b>
Installations générales, Agencements et Aménagements	<b>10</b>
Matériel informatique	<b>15</b>
Mobilier et matériel de bureaux	<b>10</b>
Matériel d'emballage	<b>10</b>
Petit matériel d'exploitation	<b>33,33</b>

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

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et les marges sur cessions d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

### **I. 3. 3. Titres de participation :**

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

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'usage est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode directe décrite au niveau de la note I-2-2.

### **I. 3. 4. Titres mis en équivalence :**

Les titres mis en équivalence, figurent au bilan consolidé à leur quote-part dans les capitaux propres des sociétés sous influence notable.

La mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., dont la quasi-totalité a été acquise à la fin de l'exercice 2012, a été effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe

ENNAKL, plutôt qu'en retenant uniquement les états financiers individuels de la société ENNAKL, et ce comme le prévoit le paragraphe 10 de la norme comptable tunisienne « NCT 35 ».

Par ailleurs, et selon le paragraphe **23** de la norme internationale **IAS 28** « *Participations dans des entreprises associées et coentreprises* » toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence.

L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir de 1<sup>er</sup> Janvier 2013 compte tenu du contexte de l'opération d'acquisition. La dotation annuelle est déduite de quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

### **I. 3. 5. Stocks :**

Les stocks de produits et de travaux en cours sont évalués au plus bas entre leur coût de revient et leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût moyen pondéré d'acquisition ou de fabrication.

Les marges estimées sur stocks provenant des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

### **I. 3. 6. Placements et autres actifs financiers :**

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

### **I. 3. 7. Impôt sur les sociétés :**

Les sociétés du groupe « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des bénéfices. Le groupe n'utilise pas le régime fiscal d'intégration des résultats prévu par les Articles 49 bis et suivants du Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur titres de participation hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégréées au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.
- Les retraitements de consolidation des marges sur stocks.

### I. 3. 8. Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

### I. 3. 9. Etat de résultat et état des flux de trésorerie :

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles autorisés.

## II. NOTES EXPLICATIVES :

### II. 1. Périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe PGH, les pourcentages de contrôle et d'intérêt ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,29%	98,29%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	99,87%	99,81%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	99,92%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	99,54%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,95%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	99,92%	99,91%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	99,85%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	99,50%	99,29%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	98,95%	98,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	98,31%	98,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	98,56%	98,26%	99,44%	99,44%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	Société de Construction Industrialisée	99,34%	99,20%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	99,92%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	99,18%	99,06%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	EL BORAQ	99,80%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018		
Société							
17	MED FOOD	99,85%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	99,52%	99,28%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,56%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	NUTRIMIX	99,94%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	PREMIX SEBRI	98,96%	99,87%	99,05%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	STE AGR DICK	99,87%	99,83%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUEF	99,94%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	ZAHRET MORNAG	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	99,34%	99,29%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	99,61%	99,52%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	99,77%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ALMES SA	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	MEDFACTOR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,75%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,74%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,81%	99,84%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,55%	99,62%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	CEDRIA	99,57%	99,51%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	99,70%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	99,56%	99,44%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	GLOBAL TRADING	99,53%	99,59%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,94%	99,92%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,94%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,67%	99,51%	100,00%	99,88%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	T'PAP	99,73%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	98,81%	98,86%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	99,49%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,77%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	99,80%	99,80%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	99,02%	98,92%	99,26%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,37%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,52%	99,49%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	LINPACK	97,90%	97,84%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,54%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	99,86%	99,81%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,66%	99,67%	99,91%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,32%	99,33%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018		
Société							
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,58%	99,54%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	98,86%	98,60%	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	GAN DISTRIBUTION	99,64%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	99,65%	99,53%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOGRANE	99,89%	99,21%	100,00%	99,28%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	89,95%	89,93%	90,08%	90,07%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment "CGB"	98,44%	98,49%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,79%	99,80%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	98,31%	98,01%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,37%	99,42%	99,89%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,68%	99,63%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,61%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	ROMULUS VOYAGES	99,48%	99,47%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,26%	99,19%	99,68%	99,68%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	ELIOS LOCALISATION	99,54%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	ESSANA OUBAR	99,59%	99,59%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	EL MAZRAA	98,70%	98,70%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,47%	99,42%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	96,91%	96,85%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	ORCADE NEGOCE	99,88%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	GIPAM	90,24%	90,23%	95,99%	95,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,64%	96,64%	96,64%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	99,41%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	92,20%	92,13%	96,20%	96,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,67%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	99,84%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,89%	79,89%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	BITUMEX	79,08%	78,84%	80,24%	80,24%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	MED OIL SENEGAL	69,89%	69,91%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	CARVEN	67,22%	67,19%	68,27%	68,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	IDEAL CERAMIQUE	66,99%	66,96%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	99,52%	99,28%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	59,16%	59,32%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	PROMETAL PLUS	59,47%	59,44%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	ORCADE CORPORATION	19,20%	19,20%	19,20%	19,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	LARIA international	49,28%	49,13%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	GREEN LABEL OIL	99,89%	99,84%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	BRIQUETERIE JBEL OUEST	98,64%	99,16%	99,63%	99,63%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CARTHAGO SANITAIRE	98,82%	96,34%	100,00%	97,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	MED OIL SENEGAL	69,89%	69,91%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018		
99	SGTM	99,53%	99,60%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	INTER FER FORGER	98,43%	98,72%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	SIGA	98,80%	99,01%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	Poulina Cote D'ivoire	66,87%	66,87%	66,92%	66,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	UNITED PASTRY	98,71%	98,64%	100,00%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	29,79%	29,69%	30,16%	30,09%	Influence notable	Mise en équivalence
2	ADACTIM	49,78%	49,72%	50,00%	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence
3	CLOUD TEMPLE TUNISIA	49,50%	49,50%	49,50%	49,50%	Influence notable	Mise en équivalence

## II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2019 :

a) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant brut de 57 885 877 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2019 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 30/06/2019.

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018		
1	Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,34%	92,34%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	Africaine de Transformation de Métaux	67,46%	67,46%	67,45%	67,45%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3	Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,03%	72,03%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4	Charika Afriquia Lissina al Elajor	70,04%	70,04%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée
5	Selja Lisinaat Elmothalajat	69,15%	69,15%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
6	Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,52%	59,52%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
7	Lebda Lissinaat El Plastiquia El Moussahama	52,01%	52,01%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8	Tarabols Li Intaj Alaf Hayawania	50,99%	50,99%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9	Ettatouir Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguend alilinchat	33,14%	33,14%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

## II. 3. ACTIFS :

### Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2019 à 13 323 516 DT contre 14 347 019 DT au 31 Décembre 2018. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	77 765	70 063
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	1 596 876	1 488 944
<i>Logiciels</i>	13 064 520	12 565 812

<i>Fonds commerciaux</i>	1 862 300	1 856 925
<i>Droits au bail</i>	88 835	88 835
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	10 431 788	11 097 647
<b>Total</b>	<b>27 129 896</b>	<b>27 176 038</b>
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-13 806 379	-12 829 019
<b>Total net</b>	<b>13 323 516</b>	<b>14 347 019</b>

**(i) Goodwill :** Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises. Il présente au 30 Juin 2019 un solde net d'amortissements de 10 431 788 DT.

**Note 2 : Immobilisations corporelles :**

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2019 à 1 113 745 523 DT contre 1 113 063 521 DT au 31 Décembre 2018. Cette rubrique se détaille comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
<i>Terrains</i>	106 213 309	107 120 862
<i>Constructions</i>	484 981 940	485 624 761
<i>Plantations et cheptel</i>	11 648 265	11 643 478
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	897 861 450	880 499 765
<i>Matériel de Transport</i>	109 315 742	102 737 727
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	228 829 980	223 162 460
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	32 993 359	29 750 183
<i>Matériel d'emballage</i>	62 577 513	62 646 280
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	19 540 601	19 177 822
<i>Immobilisations en cours</i>	214 337 575	177 712 790
<b>Total</b>	<b>2 168 299 734</b>	<b>2 100 076 128</b>
<i>Moins Amortissements</i>	-1 054 554 211	-987 012 607
<b>Total net</b>	<b>1 113 745 523</b>	<b>1 113 063 521</b>

**Note 3 : Immobilisations financières :**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2019 à 185 939 490 DT contre 220 926 018 DT au 31 Décembre 2018 et se détaille comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
<i>Titres de participation</i>	91 078 879	104 205 872
<i>Titres mis en équivalence</i>	98 340 918	105 620 031
<i>Prêts</i>	4 240 402	4 225 924

<i>Dépôts et cautionnements</i>	8 490 680	7 740 994
<i>Autres immobilisations financières</i>	14 160 659	23 533 585
<b>Total brut</b>	<b>216 311 540</b>	<b>245 326 407</b>
<i>Moins Provisions</i>	-30 372 051	-24 400 389
<b>Total net</b>	<b>185 939 490</b>	<b>220 926 018</b>

### 3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 30 Juin 2019 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variations
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
Africaine De Transformation de Métaux	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 341 449	6 341 449	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
ICC	4 196 836	4 196 836	0
BANQUE ZITOUNA	0	4 711 858	-4 711 858
ETTATOUIR ETTANMIAA EL OMRANIA EL MOCHTARAKA	3 134 231	3 134 231	0
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 171 201	1 171 201	0
Trabols LIINTEJ ALAF	970 125	970 125	0
ZITOUNA TAMKEEN	4 000 000	4 000 000	0
EZZAOUIA	744 703	744 703	0
AMEN BANK	728 710	728 710	0
BTP France	567 815	567 815	0
ACM	501 000	501 000	0
AGROMED	415 306	415 306	0
OXYMETAL France	324 267	324 267	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
Daouajine Bouznika	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
BITUMEN	99 300	99 300	0
CM LASER	90 000	90 000	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
BTS	50 500	50 500	0
SICAB	50 000	50 000	0
Société de gestion du technopôle de Sfax (SGTS)	50 000	50 000	0
NUTRISTAR INT	43 886	43 886	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au		Variations
	30/06/2019	31/12/2018	
NEGOCIM	26 000	26 000	0
FIT	20 000	20 000	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
O'claire	7 500	7 500	0
BANQUE POPULAIRE	220	220	0
STE CONSTELLATION	6 048 817	6 048 817	0
DEALER	40	40	0
SOCIETE STLV	100	100	0
ARETA 3000	2 225 574	2 225 574	0
ANTICAFE CARTHAGE LAND	90 000	90 000	0
Société "SAT"	3 227 907	3 647 000	-419 093
Comptoir Tunisien d'Imprimerie "COTIM"	2 200 000	2 200 000	0
LE BON BISCUIT DU SUD "BBS"	0	8 000 032	-8 000 032
ALKEBIDHA ALARABYA LETTAMIR	3 990	0	3 990
<b>Total</b>	<b>91 078 879</b>	<b>104 205 871</b>	<b>-13 126 992</b>

### 3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30/06/2019, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 98 340 918 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Entreprise Associée	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
ENNAKL	94 310 828	101 836 534	-23 691 856	-16 933 875	2 093 180	3 092 796
CLOUD TEMPLE	1 883 105	1 727 308	482 699	295 028	162 956	194 830
ADACTIM	2 146 985	2 056 190	-1 147 290	-1 602 627	90 795	455 337
<b>Total</b>	<b>98 340 918</b>	<b>105 620 031</b>	<b>-24 356 447</b>	<b>-18 241 474</b>	<b>2 346 932</b>	<b>3 742 962</b>

### Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2019 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
Frais préliminaires	2 095 926	2 489 681
Charges à répartir	-147 371	-767 530
<b>Total</b>	<b>1 948 555</b>	<b>1 722 152</b>

### Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2019 à 760 167 730 DT contre un solde de 778 596 269 DT au 31 Décembre 2018. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Matières premières</i>	430 728 007	500 791 922
<i>Fournitures et consommables</i>	39 500 474	29 696 398
<i>Travaux en cours</i>	76 581 290	77 444 061
<i>Produits finis</i>	187 200 218	154 860 664
<i>Marchandises</i>	50 311 863	39 583 181
<b>Total</b>	<b>784 321 852</b>	<b>802 376 226</b>
<i>Provisions sur stocks</i>	-24 154 122	-23 779 956
<b>Total net</b>	<b>760 167 730</b>	<b>778 596 269</b>

**Note 6 : Clients et comptes rattachés :**

Le solde net de la rubrique clients et comptes rattachés s'élève au 30 Juin 2019 à 627 184 065 DT contre un solde net de 554 921 816 DT au 31 Décembre 2018. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Clients</i>	366 652 742	356 661 706
<i>Clients, effets à recevoir</i>	125 925 400	110 186 072
<i>Clients étrangers</i>	164 983 740	119 049 026
<b>Total</b>	<b>657 561 882</b>	<b>585 896 804</b>
<i>Provisions clients</i>	-30 377 817	-30 974 988
<b>Total net</b>	<b>627 184 065</b>	<b>554 921 816</b>

**Note 7 : Autres actifs courants :**

Au 30 Juin 2019, les autres actifs courants présentent un solde de 253 884 980 DT contre un solde de 329 798 210 DT au 31 Décembre 2018 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Etat, impôts et taxes</i>	171 755 023	177 950 604
<i>Débiteurs divers</i>	29 671 709	77 995 432
<i>Comptes de régularisations</i>	52 458 248	73 852 174
<b>Total</b>	<b>253 884 980</b>	<b>329 798 210</b>

**Note 8 : Placements et autres actifs financiers :**

Au 30 Juin 2019, les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 415 498 626 DT contre un solde 377 623 351 DT au 31 Décembre 2018 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	1 400	-
<i>Placements courants</i>	355 997 226	327 979 907
<i>Placements à terme</i>	59 500 000	49 643 443
<b>Total</b>	<b>415 498 626</b>	<b>377 623 351</b>

**Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :**

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2019 un montant de 119 774 457 DT contre 100 926 623 DT au 31 Décembre 2018 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Effets remis à l'escompte</i>	29 195 121	17 926 786
<i>Banques</i>	88 828 104	81 998 542
<i>Caisses</i>	1 751 232	1 001 296
<b>Total</b>	<b>119 774 457</b>	<b>100 926 623</b>

**II. 4. CAPITAUX PROPRES GROUPE, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :**

**Note 10 : Capitaux propres consolidés :**

Les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidées</i>	-24 785 788	-24 376 810
<i>Titres en autocontrôle</i>	630 611 915	540 473 164
<i>Résultat consolidé</i>	83 768 210	152 008 990
<b>Total</b>	<b>869 597 937</b>	<b>848 108 944</b>

**Note 11 : Intérêts des minoritaires :**

Les intérêts des minoritaires ont atteint 17 884 082 DT au 30 Juin 2019 contre un solde de 18 630 661 DT au 31 Décembre 2018. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018

<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	17 911 980	16 983 651
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-27 898	1 647 010
<b>Total</b>	<b>17 884 082</b>	<b>18 630 661</b>

**Note 12 : Passifs non courants :**

Au 30 Juin 2019, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	1 235 489 410	1 226 937 107
<i>Provisions pour risques et charges</i>	10 290 131	10 347 448
<b>Total</b>	<b>1 245 779 541</b>	<b>1 237 284 555</b>

(i) Dont 15 000 000 dinars de fonds gérés relatifs à la société « TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR ».

**Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :**

Le solde de cette rubrique a atteint 540 141 170 DT au 30 Juin 2019 contre un solde de 612 321 141 DT au 31 Décembre 2018. Il s'analyse comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
<i>Fournisseurs locaux</i>	72 261 634	113 408 227
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	274 182 178	361 065 851
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	3 086 241	5 157 788
<i>Fournisseurs étrangers</i>	1 477 041	115 972 334
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	189 134 076	16 717 212
<b>Total</b>	<b>540 141 170</b>	<b>612 321 411</b>

**Note 14 : Autres passifs courants :**

Au 30 Juin 2019, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
<i>Clients avances et acomptes</i>	5 158 503	6 076 042
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	6 055 731	4 243 095
<i>Impôts et taxes</i>	27 176 067	14 925 146
<i>Comptes d'associés</i>	49 910 483	38 771
<i>Créditeurs divers</i>	41 208 930	41 612 383
<i>Provisions courantes</i>	5 110 544	5 060 544
<b>Total</b>	<b>134 620 259</b>	<b>71 955 982</b>

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

Au 30 Juin 2019, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	204 678 347	173 867 450
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	365 548 981	427 230 973
<i>Découverts bancaires</i>	113 216 624	102 525 002
<b>Total</b>	<b>683 443 952</b>	<b>703 623 426</b>

## II. 5. ETAT DE RESULTAT :

### Note 16 : Revenus :

Les revenus ont totalisé 1 266 656 743 DT au 30 Juin 2019 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	1 088 812 502	1 052 717 368	2 053 442 907
<i>Vente de marchandises</i>	214 861 853	108 782 180	166 871 371
<i>Remises accordées</i>	-37 017 612	-29 301 911	-57 614 028
<b>Total</b>	<b>1 266 656 743</b>	<b>1 132 197 637</b>	<b>2 162 700 250</b>

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

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 465 267 DT au 30 Juin 2019 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	313 664	1 112 119	2 110 015
<i>Subventions d'exploitation</i>	20 268	0	7 496 826
<i>Autres produits d'exploitation</i>	131 335	174 387	371 856
<b>Total</b>	<b>465 267</b>	<b>1 286 505</b>	<b>9 978 697</b>

### Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 132 943 736 DT au 30 Juin 2019 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	34 010 798	28 688 563	67 188 351
<i>Services extérieurs</i>	95 050 257	99 355 293	196 119 382
<i>Impôts et taxes</i>	3 882 681	3 565 120	6 948 667

<b>Total</b>	<b>132 943 736</b>	<b>131 608 976</b>	<b>270 256 400</b>

**Note 19 : Charges financières nettes:**

Les charges financières nettes ont totalisé 60 841 483 DT au 30 Juin 2019 et se détaillent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
<i>Charges d'intérêt</i>	-80 531 082	-50 713 075	-139 049 969
<i>Produits financiers nets</i>	2 060 192	2 955 588	7 771 392
<i>Charge sur cession de valeurs mobilières</i>	-201 528	0	-17 576
<i>Produits sur cession de valeurs mobilières(i)</i>	22 492 119	0	50 536 933
<i>Perte de change</i>	-12 007 703	-10 795 143	-29 485 477
<i>Gain de change</i>	7 346 519	3 768 318	31 085 246
<b>Total</b>	<b>-60 841 483</b>	<b>-54 784 311</b>	<b>-79 159 451</b>

(i) les produits sur cession de valeur mobilières auraient dû être inscrits dans la rubrique « produits des placements ».

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
*Avis d'auditeurs indépendants*  
*Etats financiers Intermédiaires*  
*Consolidés au 30 Juin 2019*

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 Bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de la Société « Poulina Group Holding » (PGH) au 30 Juin 2019.

**1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :**

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité de l'auditeur :**

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

**3. Opinion sur les états financiers consolidés :**

**1-** Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant net de provisions de **29 885 877<sup>1</sup>** dinars ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2019 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2019.

Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales. Par voie de conséquence, nous ne pouvons pas exprimer une opinion sur la réalité de cet actif.

**2-** La société « Poulina Bâtiments et Travaux Publics », sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant net

---

<sup>1</sup>Les organes de gestion des filiales détentrices des dites participations ont établi un plan de provisionnement de ces dernières. Au 30 juin 2019, la provision constatée s'élève à 28 000 000 dinars, dont 6 000 000 dinars au titre de l'exercice 2019.

d'amortissements de **22 603 346** dinars relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Lybie. Une provision sur stocks a été comptabilisée pour un montant de **16 300 000** dinars. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous ne pouvons pas nous exprimer sur la réalité du solde net de ces actifs, s'élevant au 30 juin 2019, à **6 303 346** dinars.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des paragraphes **1 et 2** ci-haut présentés, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, du groupe « Poulina Group Holding » (PGH) arrêtés au 30 juin 2019, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

**Tunis, le 30 Août 2019,**

**SAECO Consulting**

Elyes BEN M'BAREK

**Union Des Experts Comptables**

Elyes BEN REJEB