



Bulletin Officiel

N° 5929 Mardi 03 Septembre 2019

www.cmf.tn — 24^{ème} Année — ISSN 0330-7174

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

ATL 2019-1

2-6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

7-8

ANNEXE I

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

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019

- BH ASSURANCE
- CITY CARS
- ARTES
- SOTUMAG
- UNIMED
- TUNISIE PROFILES ALUMINIUM – TPR –
- DELICE HOLDING SA

ANNEXE III

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2019

- AMEN TRESOR SICAV
- SICAV AXIS TRESORERIE

AVIS DES SOCIETES

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

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2019, 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 :

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement annuel
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'Epargne 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'Epargne 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 et de l'ATL : 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.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	178,909	185,374	185,398		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	126,459	126,481		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	106,997	107,012		
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	111,873	111,896		
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	110,889	110,911		
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	106,233	106,256		
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	107,512	107,530		
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	44,421	44,427		
9	SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,837	30,838		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
10	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,419	16,423		
11	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	119,828	119,840		
12	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,137	1,151	1,151		
13	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	105,472	109,649	109,668		
14	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,865	10,867		
15	FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	152,865	152,896		
16	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	11,000	11,002		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
17	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,644	1,702	1,704		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
18	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	58,401	60,100	60,107		
19	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	129,444	129,528		
20	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	116,896	117,029		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
21	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	137,319	136,886		
22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	505,892	504,493		
23	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	130,185	129,723		
24	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	135,742	135,705		
25	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	132,387	132,241		
26	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	112,569	112,301		
27	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	111,535	111,216		
28	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	175,862	175,751		
29	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	99,953	100,108		
30	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	117,153	117,212		
31	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	174,305	174,404		
32	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	148,531	148,678		
33	FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	107,342	107,285		
34	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	23,086	23,021		
<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	128,294	128,219		
37	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	163,566	164,492	164,427		
38	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	198,668	203,468	204,703		
39	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	18,470	18,342	18,267		
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	1,161	1,140		
47	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	123,892	123,189	122,405		
48	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	126,408	129,136	128,230		
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	12,021	11,981		
51	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,601	10,642	10,644		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>								
52	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	97,454	97,457		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
53	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	21/05/19	5,200	109,439	107,853	107,874
54	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	103,334	101,686	101,698
55	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	105,807	104,459	104,475
56	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	103,871	102,829	102,847
57	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/04/19	5,505	105,483	104,421	104,441
58	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,002	106,753	106,768
59	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	105,907	104,369	104,386
60	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	102,369	101,590	101,608
61	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	104,049	102,484	102,485
62	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	105,467	105,101	105,121
63	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	108,153	107,020	107,041
64	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,732	104,487	104,502
65	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,336	103,513	103,526
66	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,017	103,073	103,088
67	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,041	103,634	103,655
68	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	103,954	102,514	102,535
69	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	23/05/19	4,756	104,881	103,937	103,959
70	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,127	105,172	105,184
71	SICAV L'EPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	103,956	102,721	102,737
72	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	103,658	102,216	102,228
73	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,318	105,369	105,382
74	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,125	101,930	101,942

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	103,048	103,060
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	104,660	103,648	103,668
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	105,717	104,812	104,829

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	59,162	59,191
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	97,361	97,572
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,578	18,434	18,448
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	310,924	303,641	303,123
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2484,413	2432,801	2426,164
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	77,578	73,853	73,920
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	58,053	56,675	56,695
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	117,754	115,772	115,822

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	11,498	11,497
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	13,904	13,899
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,365	16,601	16,620
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	14,055	14,204	14,197
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	158,189	153,614	153,796
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	8,871	8,726	8,708
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	125,596	118,219	118,239
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	86,052	87,917	87,787
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	87,477	90,905	90,911
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	100,297	97,603	97,642
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	108,902	102,102	102,084
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	97,714	94,078	94,197
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,234	10,252	10,228
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	100,049	96,706	96,656
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	162,324	160,011	160,145

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	198,509	197,335
110	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,473	187,875	183,021	182,507
111	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	6,417	163,505	159,820	159,610
112	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	24,302	24,099	23,958
113	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	145,463	149,555	148,969
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	9040,305	9019,989
116	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	16/05/19	13,765	1047,449	1074,124	1073,732
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/19	101,823	5956,682	6020,831	5992,568
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	31/05/19	110,305	5259,834	5298,718	5289,899
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	5166,279	5163,738
121	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	-	-	-	10,217	10,182

FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE

122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	3,829	123,003	120,419	120,743
-----	----------------	-------------	----------	----------	-------	---------	---------	---------

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	11 818,922
-----	-----------------------------	-----------------------	----------	----------	---------	------------	------------	------------

* SICAV en liquidation anticipée

** FCP en liquidation anticipée

*** initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

**** initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

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

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

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par 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 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi 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 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3. CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4. HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5. Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6. Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
9. SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
10. Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
11. Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
12. Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
13. Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
2. Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
5. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Noura, 8 ^{ème} 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-Lybie « 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 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
41. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
42.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
43. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO 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 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-	74 624 424
56. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
57. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
58. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
59. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
60. Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
63. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
64. Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
65. Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
66. Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
67. Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
68. Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
69. Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E 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 ^{ème} 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 ^{ème} étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87. Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88. Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89. Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91. Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92. Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200

93.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
95.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
96. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
98. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
99. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI VALEURS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	FCP BNA CAPITALISATION (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 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

5	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 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

BH ASSURANCE (EX ASSURNCES SALIM)

Siège social : Immeuble ASSURANCES SALIM lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis

La société BH ASSURANCE (EX ASSURNCES SALIM) publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mme Imen MANSOURI et Mr Chérif BEN ZINA.

Annexe n°1

Actifs du Bilan

	30/06/2019			30/06/2018	31/12/2018
	brut	mortissement provisions	net	net	net
AC 1 Actifs incorporels					
AC11 Investissements de recherche et développement					
AC12 Concessions, brevets, licences, marques	2155 200	1131 774	1023 426	621 682	1184 396
AC13 Fonds commercial					
AC14 Acomptes versés					
	2155 200	1131 774	1023 426	621 682	1184 396
AC 2 Actifs corporels d'exploitation					
AC21 Installations techniques et machines	3216 925	2290 966	925 959	1038 109	1003 134
AC22 Autres installations, outillage et mobilier	438 567	377 361	61 206	70 810	60 010
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours					
	3655 492	2668 327	987 165	1108 919	1063 144
AC 3 Placements					
AC31 Terrains et constructions					
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	4848 531	1669 738	3178 793	3355 396	3266 369
AC312 Terrains et constructions hors exploitation	7592 437	3989 654	3602 783	3961 194	3780 515
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations					
AC321 Part dans des entreprises liées	12332 421	566 600	11765 821	11765 821	11765 821
AC322 Bons obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces entreprises	16606 700		16606 700	19104 200	18526 700
AC323 Parts dans des entreprises avec un lien de participation					
AC324 Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance à un lien de participation et créances sur ces entreprises					
AC33 Autres placements financiers					
AC331 Actions autres titres à revenu variable et part dans FCP	20727 667	3147 826	17579 841	16606 585	17263 580
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	61111 899	50 000	61061 899	58167 068	60604 050
AC333 Prêts hypothécaires					
AC334 Autres prêts	1325 712	300 000	1025 712	1016 418	1280 788
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	49500 000		49500 000	27000 000	33500 000
AC336 Autres	14893 381	2062 474	12830 907	11609 523	11450 604
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	643 408		643 408	563 364	563 364
	189582 156	11786 292	177795 864	153149 569	162001 791
AC 4 Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unité de compte					
AC 5 Part des réassureurs dans les provisions techniques					
AC510 Provisions pour primes non acquises	8557 060		8557 060	8100 661	7398 544
AC520 Provision d'assurance vie	38597 344		38597 344	36054 937	38505 386
AC530 Provision pour sinistres (vie)	11190 824		11190 824	11074 817	10194 794
AC531 Provision pour sinistres (non vie)	12208 867		12208 867	11062 174	12248 880
AC570 Provisions techniques des contrats en unités de compte					
	70554 095		70554 095	66292 589	68347 604
AC 6 CREANCES					
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe					
AC611 primes acquises et non émises	1064 629		1064 629	1348 025	1316 795
AC612 autres créances nées d'opération d'assurance directe	47435 799	8736 860	38698 939	33966 077	30714 267
AC613 créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance					
AC62 Créances nées d'opération de réassurance	5210 738	487 317	4723 421	428 018	5091 170
AC63 Autres créances					
AC631 personnel	165 876		165 876	140 977	183 000
AC632 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	48 426		48 426	1 164	1 347
AC633 Débiteurs divers	333 766	14 516	319 250	313 768	286 428
AC64 Créances sur ressources spéciales					
	54259 234	9238 693	45020 541	36198 029	37593 007
AC 7 Autres éléments d'actif					
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	4670 576		4670 576	1867 550	4940 652
AC72 Charges reportées					
AC721 Frais d'acquisition reportés	2658 159		2658 159	2336 478	1887 057
AC722 Autres charges à répartir					
AC73 Comptes de régularisation actif					
AC731 intérêts et loyers acquis non échus					
AC732 estimations de réassurances - acceptation	100 000		100 000	150 000	260 000
AC733 autres comptes de régularisation	4415 566		4415 566	3583 094	4922 088
AC74 Ecart de conversion					
AC75 Autres	446 839		446 839	381 419	433 864
	12291 140		12291 140	8318 541	12443 661
	332497 317	24825 086	307672 231	265689 329	282633 603

Annexe n°2	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Capitaux propres et passifs du bilan			
Capitaux propres			
CP1 capital social ou fonds équivalent	13300 000	13300 000	13300 000
CP2 réserves et primes liées au capital	24578 170	16383 065	16387 934
CP3 rachat d'actions propres			
CP4 autres capitaux propres	15053 699	16192 805	16192 805
CP5 résultat reportés	791 736	200 843	200 843
capitaux propres avant résultat de l'exercice	53723 605	46076 713	46081 582
CP6 résultat de l'exercice	2961 966	2711 019	7640 893
total capitaux propres avant affectation	56685 571	48787 732	53722 475
Passif			
PA1 Autres passifs financiers			
PA11 emprunt obligataires			
PA12 TCN émis par l'entreprise			
PA13 autres emprunts			
PA14 dettes envers les établissements bancaires et financiers			
PA2 Provisions pour autres risques et charges			
PA21 provisions pour pensions et obligations similaires			
PA22 provisions pour impôts			
PA23 autres provisions	168 565	668 809	689 861
PA3 Provisions techniques brutes			
PA310 provision pour primes non acquises	26358 725	24645 683	21229 414
PA320 provision pour assurance vie	86009 040	75765 486	74860 644
PA330 provision pour sinistres (vie)	17483 881	17147 908	16161 483
PA331 provision pour sinistres (non vie)	52861 879	48912 937	51982 595
PA340 provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)			
PA341 provisions pour participations aux bénéfices	182 027	180 613	197 008
PA350 provision pour égalisation et équilibrage			
PA360 autres provisions technique (vie)			
PA361 autres provisions technique (non vie)			
	182895 552	166652 627	164431 144
PA4 Provisions techniques de contrat en unités de compte			
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçues	38772 591	23838 055	36992 247
	38772 591	23838 055	36992 247
PA6 Autres Dettes			
PA61 dettes nées d'opérations d'assurances directes	3068 549	1634 354	1389 677
PA62 dettes nées d'opérations de Réassurance	6374 441	7564 883	3898 936
PA621 parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance			
PA622 autres			
PA63 autres dettes			
PA631 dépôts et cautionnements reçus	328 721	327 485	331 797
PA632 personnel	15 501	29 552	217 997
PA633 état ,organismes de sécurités sociale.	1430 472	1624 862	3021 740
PA634 créditeurs divers	12167 866	9442 482	12653 409
PA64 ressources spéciales			
	23385 550	20623 618	21513 556
PA7 Autres passifs			
PA71 comptes de régularisation passif			
PA710 report commissions reçues des reassureurs			
PA711 estimation de réassurance-rétrocession			
PA712 autres comptes de régularisation passifs	5764 402	5118 488	5284 320
PA72 écart de conversion			
	5764 402	5118 488	5284 320
	307672 231	265689 329	282633 603

Annexe 3

Etat de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non Vie	OPERATIONS BRUTES 30/06/2019	CESSIONS ET RETROCESSIONS 30/06/2019	OPERATIONS NETTES 30/06/2019	OPERATIONS NETTES 30/06/2018	OPERATIONS NETTES 31/12/2018
PRNV1 Primes acquises					
PRNV11 Primes émises et acceptées	39881 308	-8770 669	31110 639	26673 353	49900 807
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	-5129 311	1158 516	-3970 795	-3810 824	-1096 672
	34751 997	-7612 153	27139 844	22862 529	48804 135
PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	2186 847		2186 847	1805 259	4557 579
PRNV2 Autres produits techniques					
CHNV1 Charges de sinistres					
CHNV11 Montants payés	-20945 625	665 227	-20280 398	-16506 450	-32049 292
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	-879 284	-40 013	-919 297	-1782 877	-3665 829
	-21824 909	625 214	-21199 695	-18289 327	-35715 121
CHNV2 Variation des autres provisions techniques					
CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes	-97 391		-97 391	-57 295	-168 935
CHNV4 Frais d'exploitation					
CHNV41 Frais d'acquisition	-3967 598		-3967 598	-3365 557	-5864 648
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	771 102		771 102	630 102	180 681
CHNV43 Frais d'administration	-6465 497		-6465 497	-5052 667	-11060 613
CHNV44 commission recues des réassureurs		2370 770	2370 770	2035 645	2968 514
	-9661 993	2370 770	-7291 223	-5752 477	-13776 066
CHNV5 Autres charges techniques					
CHNV6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage					
RTNV Sous Total : Resultat tchnique de l'assurance non vie	5354 551	-4616 169	738 382	568 689	3701 592

Annexe n° 4
t de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance

	OPERATIONS BRUTES 30/06/2019	CESSIONS ET RETROCESSION 30/06/2019	OPERATIONS NETTES 30/06/2019	OPERATIONS NETTES 30/06/2018	OPERATIONS NETTES 31/12/2018
PRV 1 Primes acquises					
PRV11 Primes émises et acceptées	25427 734	-9376 741	16050 993	15653 401	22137 342
	25427 734	-9376 741	16050 993	15653 401	22137 342
PRV2 Produits de placements					
PRV 2 1 Revenus des placements	2850 323		2850 323	2274 674	5651 084
PRV 2 2 Produits des autres placements					
	2850 323		2850 323	2274 674	5651 084
PRV 2 3 Repise de correction de valeur sur placements					
PRV 2 4 Profits provenant de la réalisation des placements et de change					
PR V3 Plus values non réalisées sur placements					
PR V4 Autres produits techniques					
CHV1 Charges de sinistres					
CHV11 Montants payés	-3695 471	1728 103	-1967 368	-3937 257	-11410 897
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	-1322 398	996 030	-326 368	-665 396	-558 994
	-5017 869	2724 133	-2293 736	-4602 653	-11969 891
CHV 2 Variation des autres provisions techniques	-11148 396	91 958	-11056 438	-9756 785	-6401 494
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes	-114 921		-114 921		
CHV 4 Frais d'exploitation					
CHV41 Frais d'acquisition	-4754 846		-4754 846	-4960 930	-9539 690
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés					
CHV43 Frais d'administration	-1687 701		-1687 701	-1282 385	-2620 586
CHV44 commission recues des réassureurs		5347 406	5347 406	6562 816	9299 520
	-6442 547	5347 406	-1095 141	319 501	-2860 756
CHV5 Autres charges techniques					
CH V9 Charges de placements					
CHV 91 Charges de gestion des placements y compris les charges d'int	-473 865		-473 865	-358 327	-328 621
CHV 92 Correction de valeur sur placement	-335 699		-335 699	-443 485	-704 127
CHV 93 Pertes provenant de la réalisation des placements					
	-809 564		-809 564	-801 812	-1032 748
CHV 10 Moins values non réalisées sur placements					
CHNT2 Produits de placements alloués , transférés à l'etat de résultat					
RTV Sous Total : Resultat tchnique de l'assurance vie	4744 760	-1213 244	3531 516	3086 326	5523 537

Annexe n°5

ETAT DE RESULTAT

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
RNTV	Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie	738 382	568 689	3701 592
RTV	Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie	3531 516	3086 326	5523 537
PRNT1	Produits des placements			
	PRN T11 revenus des placements	3666 461	2933 293	7418 541
CHNT1	charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie)			
CHNT11	charges de gestion des placements y compris les charges d'interet	- 261 619	- 304 916	- 389 390
CHNT12	correction des valeur sur placements	- 431 821	- 571 893	- 924 353
CHNT13	pertes provenant de la réalisation des placements	- 600 000	-	- 26 489
CHNT2	Produits des placements alloués , transférés de l'etat de résultat technique de l'assurance et /ou de laréassurance non vie	- 2186 847	- 1805 259	- 4557 579
PRNT2	autres produits non techniques	38 238	114 562	137 800
CHNT3	autres charges non techniques	- 85 293	-	- 10 833
	Résultat provenant des activités ordinaires	4409 017	4020 802	10872 826
CHNT4	impôts sur le résultat	- 1406 855	- 1175 447	- 2827 941
	Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	3002 162	2845 355	8044 885
PRNT 4	Gains extraordinaires			
CHNT5	Pertes extraordinaires	- 40 196	- 134 336	- 403 992
	Résultat net de l'exercice	2961 966	2711 019	7640 893
	Effet modication comptable (nets d'impots)			
	Résultat net de l'exercice après modification comptable	2961 966	2711 019	7640 893

Annexe n°6

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
- Encaissement des primes reçues des assurés	58652 125	43231 070	93616 365
- Sommes versées pour paiement des sinistres	-25470 393	-21546 578	-44048 998
- Encaissement des primes reçues acceptations			61 729
- Sommes versées pour sinistres acceptations			-348 900
- Décaissements des primes pour les cessions	-3265 397	-2290 188	-5051 819
- Encaissement des sinistres pour les cessions			
- Commissions versées aux intermédiaires	-6424 515	-5146 065	-14391 280
- Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-4498 668	-4114 271	-8129 854
- Encaissements liés à la cession des placements financiers			
- Taxes sur les assurances versées au trésor	-7987 109	-6716 615	-7176 494
- Produits financiers reçus	7209 233	4806 820	10962 613
- Impôt sur les bénéfices payés	-1096 483	-1234 283	-6402 984
- Autres mouvements			
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	17118 793	6989 890	19090 378
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</u>			
- Encaissement provenant de la cession des immobilisations incorporelles et corporelles	2 800	57 775	57 775
- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles	-431 681	-421 191	-866 333
- Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	-111592 958	-50400 000	-137629 423
- Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	94727 970	45011 357	123658 536
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-17293 869	-5752 059	-14779 445
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
- Encaissement suite à l'émission des actions			
- Dividendes et autres distributions	-95 000	-2725 000	-2725 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financements	-95 000	-2725 000	-2725 000
<u>Variation de trésorerie</u>	-270 076	-1487 169	1585 933
<u>Trésorerie de début d'exercice</u>	4940 652	3354 719	3354 719
<u>Trésorerie de fin d'exercice</u>	4670 576	1867 550	4940 652

Annexe n°7**TABLEAU DES ENGAGEMENTNS RECUS ET DONNES**

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
ENGAGEMENTS RECUS			
Caution recus des agents généraux	42107	42107	42107
Caution et garantie au titres des appels d'offre	313859	311711	313859
ENGAGEMENTS DONNES			
Aval caution et garantie au titres des appels d'	525135	438906	414665
Titres et actifs acquis avec engagement de revente			
Autres engagements sur titres , actifs ou revenus			
Autres engagements données			
Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution			
Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance			
Autres valeurs détenues pour compte de tiers			
	881101	792724	770631

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Arrêtées au 30/06/2019

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

DENOMINATION : « ASSURANCES SALIM »
SIEGE SOCIAL : Immeuble Assurances SALIM lot AFH BC 5 Centre Urbain Nord-Tunis
TELEPHONE : 71 184 200
FAX : 71 184 284
E-MAIL : ass.salim@planet.tn
FORME JURIDIQUE : Société anonyme faisant appel public à l'épargne
NATIONALITE : Tunisienne
DATE DE CONSTITUTION : 15/09/1995
DUREE : 99 ans
CAPITAL SOCIAL : 13.300.000 de dinars divisés en 2 660.000 actions de valeur nominale 5 dinars chacune entièrement libérées.
EXERCICE SOCIAL : du 1er janvier au 31 décembre de chaque année
REGIME FISCAL : Droit commun
REGISTRE DE COMMERCE : B 150661997
MATRICULE FISCAL : 538 937 C/P/M/000
LEGISLATION APPLICABLE : Loi N° 92-24 du 9 mars 1992 portant promulgation du code des assurances

BRANCHES EXPLOITEES : Toutes branches

PRINCIPAUX
REASSUREURS

- SCOR
- HANOVER RE
- ARIG
- CONTINENTAL RE
- TUNIS RE
- MAPFRE

2- CONSEIL D'ADMINISTRATION

- M. TRABELSI AHMED : Président du Conseil

- BANQUE DE L'HABITAT
- EPARGNE INVEST SICAR
- SIM SICAR
- MODERN LEASING
- BH INVEST
- Mme LAARIBI HAIFA
- M. RADHOUANE ZOUARI
- M. TAREK CHERIF
- MINEX HOLDING

3- DIRECTION GENERALE

- Mme Dalila BADAR : Directeur Général

NOM ET SIEGE DE LA SOCIETE MERE QUI PUBLIE LES COMPTES CONSOLIDES

La Banque de l'Habitat, 18 Avenue Mohamed V -1080- Tunis

4- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

Le premier semestre de l'exercice 2019 a connu les faits marquants suivants :

- Un total du bilan de 307,672 MD contre 265,689MD fin juin 2018 et un résultat net de la période de 2,962 MD contre 2,711MD
- Des fonds propres de 56,686 MD contre 48,788 MD fin juin 2018.
- Des primes émises total de 65,309 MD contre 58,727MD soit une augmentation de 11,21 %.
- Les placements de 177,796 MD contre 153,150 MD au 30 juin 2018.
- Des engagements techniques de 182,896 MD contre 166,653 MD fin juin 2018 soit un taux d'évolution de 9,75 0%.
- Des sinistres payés passant de 23,145 MD 24,641 MD soit une augmentation de 6,46 %.
- Des produits financiers passant de 5,207 MD à fin juin 2018 à 6,517 MD au 30 juin 2019.

5- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de la Société « ASSURANCES SALIM » sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 Juin 2000 portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Les états financiers sont établis en conformité avec le modèle fourni par la norme comptable NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et de réassurance.

6- BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la Société « ASSURANCES SALIM » 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 :

6.1- Actifs Incorporels

Les actifs incorporels sont constitués de logiciels informatiques et sont évalués au prix d'acquisition historique.

Les actifs incorporels sont amortis linéairement sur une durée de 3 ans.

6.2- Actifs Corporels d'Exploitation

Les actifs corporels d'exploitation comprennent le matériel de transport, le matériel informatique, le matériel et mobiliers de bureau et les aménagements, agencements et installations et sont évalués au prix d'acquisition historique.

Les actifs corporels sont amortis sur la base des durées d'utilisation estimées suivants :

Libellé	Durée d'utilisation	Méthode d'amortissement
Mobiliers et matériels de bureaux	5 ans	linéaire
Matériel informatique	3 ans	linéaire
Matériel de transport	5 ans	linéaire
Agencements aménagements et Installations	10 ans	linéaire

Les immobilisations dont la valeur est inférieure à 500 DT sont amorties intégralement dès la première année de leur acquisition.

6.3- Placements Financiers

Règles de prise en compte

Les placements financiers sont distingués entre les placements dans des entreprises liées et participations et les autres placements financiers.

Sont considérées comme entreprises liées, les entreprises entre lesquelles une influence notable est exercée directement ou indirectement. Les participations comprennent les parts dans le capital d'autres entreprises destinées à contribuer à l'activité de l'entreprise par la création d'un lien durable.

Les placements financiers sont comptabilisés à leur coût d'acquisition hors frais accessoires d'achat. Ces frais sont constatés en charges de l'exercice.

Règles d'évaluation

Les actifs admis en représentation des provisions techniques sont évalués comme suit conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 28 mars 2005, modifiant l'arrêté du Ministre des Finances du 27 Février 2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation.

6.4- Placements immobiliers :

Sont évalués au prix d'acquisition pour les acquisitions à titre onéreux, à la juste valeur pour les acquisitions à titre gratuit et au coût de production pour celles produites par l'entreprise.

De ces valeurs, il est déduit les amortissements et provisions pour dépréciation devant être constituées.

Les provisions pour dépréciation représentent la différence négative entre le prix d'acquisition ou la juste valeur ou le coût de production nets des amortissements et la valeur de marché.

Lorsqu'il n'est pas possible de déterminer la valeur de marché, la valeur déterminée sur la base du principe du prix d'acquisition ou du coût de revient est réputée être la valeur de marché.

- Obligations et titres a revenus fixes:

Sont évalués à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achat et hors coupon couru à l'achat.

Une provision pour dépréciation à due concurrence est constituée dès lors qu'un risque de recouvrement et/ou des intérêts est constaté sur ces actifs.

- Titres a revenus variables :

Sont évalués au prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats.

Une provision pour dépréciation est constituée :

- Pour les titres cotés en bourse : lorsque le cours moyen des transactions en bourse du mois qui précède la date de clôture des comptes est inférieur au coût d'acquisition.
 - Pour les titres non cotés en bourse : lorsque la valeur mathématique de l'exercice clôturé est inférieure au coût d'acquisition.
 - La valeur des titres à revenu variable est déterminée séparément pour chaque titre. Une moins value dégagée sur un titre ne peut être compensée par une plus value sur un autre titre.
- **Placements en représentations des contrats en unités de compte:**

Doivent être évalués à leur valeur de marché. La différence entre la valeur comptable et la valeur de marché doit être prise en compte dans le résultat.

6.5 - Les provisions techniques:

L'évaluation des provisions techniques est déterminée selon les méthodes prévues par l'arrêté du Ministre des finances du 27-02-2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation tel qu'il a été modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 mars 2005.

Des provisions techniques suffisantes sont constituées pour permettre à l'entreprise d'honorer, dans la mesure de ce qui est raisonnablement prévisible, les engagements résultant des contrats d'assurance.

- **Provision pour primes non acquises :**

Les primes émises représentent tous les montants de primes reçus ou à recevoir au titre de contrats d'assurance conclus avant la clôture de l'exercice.

La partie des primes émises qui se rapporte à un ou plusieurs exercices ultérieurs est différée par le biais de la dotation à la provision pour primes non acquises, calculée au prorata temporis séparément pour chaque contrat d'assurance.

- **Provision d'assurance Vie :**

La provision d'assurance Vie, qui comprend la valeur actuarielle des engagements de l'entreprise, nets de primes futures (méthodes prospectives), est calculée séparément pour chaque contrat sur la base suivante :

Pour le produit DHAMEN, la provision mathématique est calculée adhésion par adhésion avec compensation entre les provisions mathématiques positives et les provisions mathématiques négatives et en relevant les taux d'intérêt réels par l'effet de crédit et en affectant l'effet de l'application de la table tunisienne TD 99 à concurrence du 5/5^{ème}.

Pour les contrats : temporaire décès dégressif TDD, crédits commerciaux, mixte, Horizon, la provision mathématique est calculée sur la base de la table tunisienne TD 99.

- **Provisions pour sinistres :**

Les provisions pour sinistres correspondent au coût total estimé (y compris les frais de gestion) du règlement de tous les sinistres survenus à la clôture de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres.

Les provisions pour sinistres résultent d'un calcul séparé pour chaque sinistre qui exclut tout escompte ou déduction.

- **Provisions pour égalisation :**

La provision d'égalisation comprend les montants provisionnés pour permettre d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance.

- **Autres provisions techniques :**

Les autres provisions techniques sont composées de la provision pour risques en cours destinée à couvrir les risques à assumer par l'entreprise après la fin de l'exercice, de manière à pouvoir faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance/traités de réassurance en cours, excédant le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

6.6 – Les provisions sur créances:

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle et qui consiste à constater des provisions sur :

* Les créances sur les assurés ayant une ancienneté :

2017 et antérieurs	100 %
2018	20 %.

* Les créances sur les intermédiaires d'assurances ayant une ancienneté :

2017 et antérieurs	100 %
2018	80 %
2019	40 %

* Les créances contentieuses sont provisionnées en totalité :

Toutefois, un complément de provision est constaté en plus de la méthode de la tutelle pour permettre de couvrir les arrières présentant un risque supérieur.

la méthode de provisionnement des autres éléments des créances est calculée au cas par cas relativement aux échéanciers, la qualité du créancier et de l'avancement de la procédure du contentieux le cas échéant.

* Les soldes débiteurs des comptes courants cessionnaires sont provisionnés par ancienneté :

2018 (20%)	2017(50%)	2016 et antérieurs	100 %
------------	-----------	--------------------	-------

7- NOTES EXPLICATIVES (Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)

A) NOTES SUR LE BILAN

I- NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN

AC 1 - Actifs Incorporels

Les actifs incorporels se composent exclusivement de logiciels informatiques dont l'amortissement s'effectue linéairement sur 3 ans. Ils totalisent au 30/06/2019, un montant net de 1 023 426 DT, déterminé comme suit :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2018	Acquisition de l'exercice	Transfert	Valeur Brute	Amortissements			Valeur Nette
				Au 30/06/2019	Dotations		Au	
				31/12/2018	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	
Logiciel	1 449 745	589 170	-	2 038 915	-970 804	-160 970	-1 131 774	907 141
Logiciel encours	705 455	-	589 170	116 285	-	-	-	116 285
Total	2 155 200	589 170	589 170	2 155 200	-970 804	-160 970	-1 131 774	1 023 426

AC 2- Actifs Corporels d'Exploitation

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2019 un montant net de 987 165 DT déterminé comme suit :

Libellé	Valeur Brute Au 31/12/2018	Acquisitions de l'exercice	Cessions de l'exercice	Valeur Brute 30/06/2019	Amortissements			Valeur Nette	
					Dotations		reprise	au	
					31/12/2018	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	
A.A.I	985 384	112 494	35 360	1062 518	-590 054	-39 760	26 449	-603 365	459 153
M. Transport	543 362			543 362	-245 874	-53 889		-299 763	243 599
M. Informatique	1620 573	16 509	26 037	1611 045	-1310 258	-103 617	26 037	-1387 838	223 207
M.M.B	438 774	12 674	12 881	438 567	-378 764	-11 478	12 881	-377 361	61 206
Total	3588 093	141 677	74 278	3655 492	-2524 949	-208 744	65 367	-2668 327	987 165

AC 3- Placements :

Les placements totalisent au 30/06/2019 un montant net de 177 795 864 DT contre 153 149 569 DT au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Terrains et constructions d'exploitation	3 178 793	3 355 396	3 266 369	-87 576
Terrains et constructions hors exploitation	3 602 783	3 961 194	3 780 515	-177 732
Part dans des entreprises liées	11 765 821	11 765 821	11 765 821	
Obligations émises par les entreprises liées	16 606 700	19 104 200	18 526 700	-1 920 000
Actions autres titres a revenu variable et part dans FCP	17 579 841	16 606 585	17 263 580	316 261
Obligations et autres titres à revenu fixe	61 061 899	58 167 068	60 604 050	457 849
Autres prêts	1 025 712	1 016 418	1 280 788	-255 076
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	49 500 000	27 000 000	33 500 000	16 000 000
Autres placements financiers	12 830 907	11 609 523	11 450 604	1 380 303
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	643 408	563 364	563 364	80 044
Total	177 795 864	153 149 569	162 001 791	15 794 073

AC 311-Terrains et constructions d'exploitation :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2018	Acquisition ou Cession 2019	Valeur Brute au 30/06/2019	Amortissements			Valeur nette au 30/06/2019
				31/12/2018	Dotations 30/06/2019	30/06/2019	
Terrain Zone Urbaine Nord	1 316 489	-	1 316 489	-	-	-	1 316 489
Immeuble d'exploitation Assurances SALIM	3 532 042	-	3 532 042	-1 582 162	-87 576	-1 669 738	1 862 304
Total	4 848 531	-	4 848 531	-1 582 162	-87 576	-1 669 738	3 178 793

AC 312-Terrains et constructions hors exploitation :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2018	Acquisition ou Cession 2019	Valeur Brute au 30/06/2019	Valeur 31/12/2018	Amortissements 30/06/2019	Valeur 30/06/2019	Valeur Nette au 30/06/2019
Terrains Imm K Espace Tunis	424 200	-	424 200				424 200
Imm K Espace Tunis (construction)	2 422 800	-	2 422 800	-1 696 624	-60 072	-1 756 696	666 104
Immeuble hors exploitation immeuble Assurances SALIM	4 745 437	-	4 745 437	-2 115 298	-117 660	-2 232 958	2 512 479
Total	7 592 437	-	7 592 437	-3 811 922	-177 732	-3 989 654	3 602 783

AC321-Participations dans des entreprises liées :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2018	Mvts de l'exercice	Valeur Brute 30/06/2019	Provisions 30/06/2019	Valeur Nette au 30/06/2019
		Acquisitions cessions		Dotations / Reprise 30/06/2019	
Total	12 332 421		12 332 421	-566 600	11 765 821

AC322-Bons et obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces Entreprises :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2018	Acquisition 30/06/2019	Cession / tombé	Valeur Nette 30/06/2019
-Emprunt obligataire BH-2009/ Catégorie A	3 457 500			3 457 500

- Emprunt obligataire BH-2013/ Catégorie A	427 500		427 500
-Emprunt obligataire BH-2013/ Catégorie B	461 700		461 700
-Emprunt obligataire MODERN LEASING 2013	400 000	200 000	200 000
-Emprunt subordonné BH/2015	5 280 000	1 320 000	3960 000
- Emprunt subordonné BH/2017-1	3 500 000		3500 000
- Emprunt subordonné BH/2018-1	3 000 000		3000 000
-Emprunt obligataire subordonné MODERN LEASING 2018-1	2 000 000	400 000	1600 000
Total	18 526 700	1 920 000	16 606 700

AC331-Actions et autres titres à revenu variable et parts dans des FCP :

Valeur Brute 31/12/2018	Participation 2019	Cession	Valeur Brute			Valeur Nette	Valeur nette 30/06/2019	
			30/06/2019	provisions				
				30/06/2019				
				31/12/2018	Dotation	Reprise	30/06/2019	
20 327 730	399 937		20 727 667	-3 064 150	-100 472	16 796	-3 147 826	17 579 841

AC332-Obligations et autres titres à revenu fixe :

Libellé	Valeur Brute		Remboursement +coût d'acquisition	Valeur Brute au 30/06/2019	Provisions au 30/06/2019	Valeur nette au 30/06/2019
	au 31/12/2018	Souscription +plus value de souscription				
Total Général	60 604 050	2 661 319	2 153 470	61 111 899	-50 000	61 061 899

AC334-Autres prêts :

Libellé	Valeur nette	Prêts accordés	Remboursements	Valeur Brute	Provisions	Valeur nette
	Au 31/12/2018	au 30/06/2019	au 30/06/2019	au 30/06/2019	au 30/06/2019	au 30/06/2019
Prêt au personnel (FAS)	909 194	139 980	105 056	944 118		944 118
Autres Prêts	371 594	10 000		381 594	-300 000	81 594
Total	1 280 788	149 980	105 056	1 325 712	-300 000	1 025 712

AC335-Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers :

Ce poste totalise au 30/06/2019 un montant de 49 500 000 DT détaillé comme suit :

Libellé	Valeur nette	Souscription	Rachat	Valeur nette
	Au 31/12/2018	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019

-Certificats de dépôts	31 000 000	91 000 000	8 600 000	36 000 000
Billet de tresorerie		1 000 000		1 000 000
compte à treime	2 500 000	12 400 000	2 400 000	12 500 000
Total	33 500 000	104 400 000	88 400 000	49 500 000

AC336-Autres placements financiers :

Libellé	Valeur Brute	Participation	Recouvrements/ cessions	Valeur Brute	provisions 30/06/2019	31/12/2018	Dotation	Reprise	Valeur	Valeur
	31/12/2018	2019		30/06/2019					Nette	nette
FONDS										
GERE SIM										
SICAR	13 573 381	2 000 000	680 000	14 893 381	-2 122 777		-360 897	421 200	-2 062 474	12 830 907
Total	13 573 381	2 000 000	680 000	14 893 381	-2 122 777		-360 897	421 200	-2 062 474	12 830 907

AC34-Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

Libellé	Valeur Nette	Libération	Constitution	Valeur Nette
	31/12/2018	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019
Tunis Ré	563 364	563 364	643 408	643 408

AC 5 - Part des réassureurs dans les Provisions Techniques :

La part des réassureurs dans les provisions techniques totalise au 30/06/2019 un montant de 70 554 095 DT. Cette rubrique est détaillée comme suit :

Libellé	Montant Net	Montant Net	Montant Net	Variation
	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
Provisions pour primes non acquises non vie	8 557 060	8 100 661	7 398 544	1 158 516
Provisions d'assurances vie	38 597 344	36 054 937	38 505 386	91 958
Provisions pour sinistres vie	11 190 824	11 074 817	10 194 794	996 030
Provisions pour sinistres non vie	12 208 867	11 062 174	12 248 880	-40 013
Total	70 554 095	66 292 589	68 347 604	2 206 491

AC 6 – Créances

Cette rubrique se présente comme suit:

Libellé	Montant brut 30/06/2019	provisions 30/06/2019	Montant net 30/06/2019	Montant net 30/06/2018	Montant net 31/12/2018	Variation
AC 61 -Créances nées d'opérations d'assurances directes	48 500 428	8 736 860	39 763 568	35 314 102	32 031 062	7 732 506
AC 62 -Créances nées d'opérations de réassurances	5 210 738	487 317	4 723 421	428 018	5 091 170	-367 749
AC 631-Personnel	165 876		165 876	140 977	183 000	-17 124
AC 632-Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques	48 426		48 426	1 164	1 347	47 079
AC 633-Débiteurs Divers	333 766	14 516	319 250	313 768	286 428	32 822
Total	54 259 234	9 238 693	45 020 541	36 198 029	37 593 007	7 427 534

Il est à noter que pour l'exercice 2019, la société « Assurances SALIM » a constaté une provision sur les créances pour un montant de 9 238 693 DT détaillée comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
AC612-Contentieux Primes	2098 587	1725 407	2096 116	2 471
AC612 -Affaires directes	4270 482	2602 450	3809 602	460 880
AC612-Agents Généraux	1484 708	1156 216	1149 576	335 132
AC612-Courtiers d'assurance	883 083	873 705	633 785	249 298
AC62 -Créances nées d'opérations de réassurances	487 317	437 317	487 317	-
AC633-Débiteurs divers	14 516	14 516	14 516	-
Total	9238 693	6809 611	8190 912	1047 781

AC 7 - Autres Eléments d'Actifs

Le poste «Autres Eléments d'Actifs» totalise au 30/06/2019 un solde de 12 291 140 DT contre un solde de 8 318 541 DT au 30/06/2018 et se présente comme suit :

Libellé	Montant 30/06/2019	Montant 30/06/2018	Montant 31/12/2018	Variation
Comptes Banques	4 669 902	1 866 449	4 939 677	-269 775
Caisse siège	674	1101	975	-301
Frais d'acquisition reportés	2 658 159	2 336 478	1 887 057	771 102
Estimations des réassurances	100 000	150 000	260 000	-160 000
Intérêts sur valeurs mobilières courus et non échus et loyers à recevoir	4 415 566	3 583 094	4 922 088	-506 522
Autres (Consignations)	446 839	381 419	433 864	12 975
Total	12 291 140	8 318 541	12 443 661	-152 521

II- NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN

CP - Capitaux Propres

A la date du 30/06/2019 le capital social s'élève à 13 300 000 DT composé de 2 660 000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libéré en totalité.

La structure du capital social se présente comme suit :

Noms des actionnaires	Nbre d'actions	Valeur Nominale	MONTANT			Pourcentage du capital détenu
			Libéré	Non Libéré	Total	
<u>Sociétés du groupe</u>						
Banque de l'habitat	635 596	5	3 177 980		3 177 980	23,89%
Epargne invest-Sicaf	248 968	5	1 244 840		1 244 840	9,36%
SIM - SIACR	151 240	5	756 200		756 200	5,69%
BH INVEST	45 924	5	229 620		229 620	1,73%
Modern leasing	46 617	5	233 085		233 085	1,75%
Total	1 128 345		5 641 725		5 641 725	42,42%
<u>Administrateurs</u>	398 851	5	1 994 255		1 994 255	14,99%
<u>Personnes morales</u>	1 091 433	5	5 457 165		5 457 165	41,03%
<u>Personnes physiques</u>	41 251	5	206 255		206 255	1,55%
<u>Actionnaires étrangers</u>	120	5	600		600	0,00%
Total	1 531 655		7 658 275		7 658 275	57,58%
Total (sociétés du Groupe et autres)	2 660 000		13 300 000		13 300 000	100,00%

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit :

	Capital social	Réserves légales	réserves Extraordinaires	Primes d'émission	fonds social	Réserves pour réinvestissements	Résultat reporté	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2018	13 300 000	1 330 000	7 401 942	6 600 000	1 055 992	16 192 805	200 843	7 640 893	53 722 475
Réserves pour réinvestissements exonérés constatées en 2011 et 2012, lors de la répartition du résultat de l'exercice 2010, 2011 devenues disponibles et réaffectées en réserves			1 600 000			- 1 600 000			
			1 539 106			- 1 539 106			

extraordinaires									
Affectation AGO du 25/04/2019 Report à nouveau exercice 2017 Réserves pour réinvestissements exonérés Réserves extraordinaires			5000 000			2 000 000	- 200 843	200 843	
Fonds social				50 000				- 50 000	
Autres Report à nouveau exercice 2018				1					
Resultat 30/06/2019				130			791 736	- 791 736	1 130
Solde au 30/06/2019	13 300 000	1 330 000	15 541 048	6 600 000	1 107 122	15 053 699	791 736	2 961 966	2 961 966
									56 685 571

Résultat de l'exercice

	30/06/2019	30/06/2018
= Résultat comptable	<u>4 409 017</u>	<u>4 020 802</u>
+ Réintégrations	1 673 172	1 381 872
- Déductions	-1 062 602	-1 044 254
Résultat fiscal avant réinvestissements exonérés	5 019 587	4 358 420
- réinvestissements exonérés	-1 000 000	-1 000 000
= Résultat fiscal	<u>4 019 587</u>	<u>3 358 420</u>
- Impôt sur les sociétés	-1 406 855	-1 175 447
Contribution sociale de solidarité	-40 196	-134 336
= Résultat Net d'exercice	<u>2 961 966</u>	<u>2 711 019</u>

- ❖ Le Résultat Net de la période arrêté au 30/06/2019 est de 2 961 966 DT contre 2 711 019 DT au 30/06/2018 soit une augmentation de 250 947 DT soit 9,26 %.

PA 2 - Provisions pour autres risques et charges :

Les provisions pour autres risques et charges (provisions pour litiges) s'élèvent à 168 565 DT.

PA 3 - Provisions Techniques Brutes

Les provisions techniques arrêtées au 30/06/2019 totalisent 182 895 552 DT contre 166 652 627 DT au 30/06/2018.

	MONTANT	MONTANT	MONTANT	Variation
Provisions Techniques	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	

Provisions mathématiques Vie	86 009 040	75 765 486	74 860 644	11 148 396
	86 009 040	75 765 486	74 860 644	
Provisions pour primes non acquises				
AUTO	11 712 234	11 108 577	9 257 040	
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS	9 695 764	9 396 214	9 011 460	
INCENDIE	4 553 115	3 412 523	2 575 462	
TRANSPORT	357 679	535 086	305 243	
GROUPE MALADIE	39 933	193 283	80 209	
	26 358 725	24 645 683	21 229 414	5 129 311
Provisions pour sinistres à payer				
VIE	17 483 881	17 147 908	16 161 483	1 322 398
GROUPE MALADIE	5503 679	3771 934	4503 272	
AUTO	34357 598	33538 250	34375 807	
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS	6074 267	5776 574	6040 485	
INCENDIE	5892 173	4874 440	5966 129	
TRANSPORT	1034 162	951 739	1096 902	
Non vie	52 861 879	48 912 937	51 982 595	879 284
<u>Provision pour participations aux bénéfices vie</u>				
<u>Provision pour participations aux bénéfices non vie</u>	182 027	180 613	197 008	
<u>Provision pour égalisation et équilibrage</u>				
Autres provisions techniques non vie				
Total	182 895 552	166 652 627	164 431 144	18 464 408

PA 5 – Dettes pour dépôt recus des cessionnaires

Les dettes pour dépôt de réassurance s'élèvent au 30/06/2019 à 38 772 591 DT contre 23 838 055 DT au 30/06/2018.

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dépôt en garantie des PPNA	21 790 396	9 077 254	21 207 632
Dépôt en garantie des PSAP	16 982 195	14 760 801	15 784 615
Total	38 772 591	23 838 055	36 992 247

PA 6 - Autres Dettes

Le solde de ce poste est de 23 385 550 DT au 30/06/2019 contre 20 623 618 DT au 30/06/2018, et se détaille comme suit :

	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018	Variation

-Dettes nées d'opérations d'assurances directes	3 068 549	1 634 354	1 389 677	1 678 872
-Dettes nées d'opérations de réassurances	6 374 441	7 564 883	3 898 936	2 475 505
-Dépôt et cautionnement reçus	328 721	327 485	331 797	-3 076
-Personnel	15 501	29 552	217 997	-202 496
-Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	1 430 472	1 624 862	3 021 740	-1 591 268
-Créditeurs divers	12 167 866	9 442 482	12 653 409	-485 543
Total	23 385 550	20 623 618	21 513 556	1 871 994

PA 7 - Autres passifs

Le solde de ce poste est de 5 764 402 DT au 30/06/2019 contre 5 118 488 DT au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

- Charges à payer pour un montant 5 435 834 DT
- Produits constatés d'avance pour un montant de 328 568 DT.

III- NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

1- ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE

PRV1- Prime acquises

Le poste « Primes Acquises » totalise 25 427 734 DT au 30/06/2019 contre 25 132 310 DT au 30/06/2018.

Libellé	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018	Variation
Primes émises*	25 603 700	25 061 983	40 152 090	541 717
Acceptations				
Primes à annuler			350 000	
Variation des primes acquises non émises	-175 966	70 327	109 533	-246 293
Sous-total 1	25 427 734	25 132 310	40 611 623	295 424
Primes cédées	-9 376 741	-9 478 909	-18 474 281	102 168
Total	16 050 993	15 653 401	22 137 342	397 592

La répartition ainsi que la structure des primes émises par nature de risque se présentent comme suit :

	30/06/2019	Part	30/06/2018	Part	31/12/2018	Part
DECES	14 156 688	55,29%	14 627 117	58,36%	27 942 914	69,59%
CAPITALISATION	11 431 610	44,65%	10 415 372	41,56%	12 165 780	30,30%
MIXTE	15 402	0,06%	19 494	0,08%	43 396	0,11%
	25 603 700	100,00%	25 061 983	100,00%	40 152 090	100,00%

PRV2 - Produits des Placements

Les produits des placements globaux (vie et non vie) de la société totalisent au 30/06/2019 un montant de 6 516 784 DT. La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique vie est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

Provision technique vie	x Produits des placements
Capitaux propres + Provisions techniques vie et non vie	

Soit :

- Provisions techniques non vie	79 402 631
- Provisions techniques vie	103 492 921
- Capitaux propres+provisions techniques vie et non vie	236 619 157
- Produits des placements globaux	6 516 784

Ainsi, les produits des placements bruts qui se rapportent à l'assurance vie s'élèvent à 2 850 323 DT au 30/06/2019 contre un montant de 2 274 674 DT au 30/06/2018.

CHV1- Charges de sinistres

Le poste charges de sinistres totalise 2 293 736 DT au 30/06/2019 contre 4 602 653 DT au 30/06/2018.

CHV2- Variation des autres provisions techniques

Le poste variation des autres provisions techniques de l'exercice totalise 11 056 438 DT au 30/06/2019 contre 9 756 785 DT au 30/06/2018.

CHV4- Frais d'Exploitation

Les frais d'acquisition «composés essentiellement des commissions servies aux agents généraux et courtiers d'assurances » totalisent un montant 4 754 846 DT au 30/06/2019 contre 4 960 930 DT au 30/06/2018.

Le poste « Frais d'administration » de la société dégage un montant global (vie/non vie) de 8 920 718 DT au 30/06/2019 contre 7 350 430 DT au 30/06/2018.

Frais Généraux	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation
Frais du Personnel	3479 851	2932 101	6000 173	547 750
Divers frais d'exploitation	2039 920	1475 660	3191 112	564 260
Honoraires commissions et vacations	236 037	176 579	453 181	59 458
Dotation aux amortissements	635 023	600 462	1223 890	34 561
Etats impôts et taxes	913 847	716 375	1431 978	197 472
Jetons de présence servis	118 750	81 250	81 250	37 500
Dotation à la provision pour congés payés	76 136	46 428	1 753	29 708
Dotation à la provision pour créances douteuses (2)	1047 781	744 642	2125 942	303 139
Dotation à la provision pour dépréciation des titres	373 373	634 070	836 485	-260 697
Dotation à la provision pour risques divers		-57 137	-36 085	57 137
Total	8 920 718	7 350 430	15 309 679	1570 288

La part attribuée au compte de résultat technique vie au 30/06/2019 est de 1 687 701 DT contre 1 282 385 au 30/06/2018.

A noter que la répartition des frais d'administration non directement affectables au titre des périodes concernées a été effectuée sur la base des clés de répartitions suivantes :

Clés de répartition	30/06/2019		30/06/2018	
	Vie	Non Vie	Vie	Non Vie
Effectif	19,87%	80,13%	19,87%	80,13%
Salaires	19,50%	80,50%	18,46%	81,54%
Chiffre d'affaires	38,94%	61,06%	42,80 %	57,20%

La ventilation des charges de personnel :

charges de personnel	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Salaires	2 731 896	2 289 728	4 525 183
Pension de retraite	93 658	71 644	148 731
Charges sociales	458 446	380 524	791 503
Autres avantages en nature	195 851	190 205	534 756
	3 479 851	2 932 101	6 000 173

La ventilation par destination des frais généraux, les frais de gestion de placements ainsi que les dotations aux provisions et aux amortissements est répartie comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Total des charges affectées au compte résultat technique vie	1 687 701	1 282 385	2 620 586
Total des charges affectées au compte résultat technique non vie	6 465 497	5 052 667	11 060 613
Frais de gestion des placements			
-Etat de résultat vie :	335 699	443 485	704 127

- Etat de résultat	431 821	571 893	924 353
Total	8 920 718	7 350 430	15 309 679

Les commissions reçues des réassureurs au 30/06/2019 sont de 5 347 406 DT contre 6 562 816 DT au 30/06/2018.

CHV9- Charges des Placements

Le compte charges de placements affectés aux comptes de résultat technique vie dégage un solde au 30/06/2019 de 809 564 DT contre 801 812 DT au 30/06/2018.

Le compte de résultat vie dégage un résultat bénéficiaire au 30/06/2019 de 3 531 516 DT contre 3 086 326 DT au 30/06/2018 soit une évolution de 14,42 %.

2- ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE

PRNV1 - Primes Acquises

Le poste «Primes acquises» totalise 34 751 997 DT au 30/06/2019 contre 28 415 328 DT au 30/06/2018 soit une augmentation de 6 336 669 DT détaillée comme suit :

Libellé	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018	Variation
Primes émises *	39 181 306	33 493 859	60 413 868	5 687 447
Acceptations	776 202	451 470	628 840	324 732
primes acquises non émises	-76 200	-350 573	460 316	274 373
primes à annuler			-27 962	
Sous-Total (1)	39 881 308	33 594 756	61 475 062	6 286 552
Variation des primes émises non acquises	-5 129 311	-5 179 428	-1 763 159	50 117
Primes acquises	34 751 997	28 415 328	59 711 903	6 336 669
Primes cédées	-8 770 669	-6 921 403	-11 574 255	-1 849 266
Part des réassureurs dans la variation des PPNA	1 158 516	1 368 604	666 487	-210 088
Total	27 139 844	22 862 529	48 804 135	4 277 315

* La répartition ainsi que la structure des primes émises par nature de risque se présentent comme suit :

	Réalisations 30/06/2019	Réalisations 30/06/2018	Réalisations 31/12/2018	Taux d'évolution
AUTO	13 896 209	13 485 964	22 873 177	3,04%

ARD	1 310 716	1 373 869	2 558 119	-4,60%
INCENDIE	6 229 377	4 708 956	7 369 869	32,29%
ENGINEERING	1 787 456	1 543 288	2 849 924	15,82%
TRANSPORT	1 582 776	1 618 165	3 028 664	-2,19%
MALADIE	15 074 774	10 864 514	22 795 309	38,75%
<u>Total</u>	39 881 308	33 594 756	61 475 062	18,71%

PRNT3 - Produits de placements alloués transférés de l'état de résultat

Les produits des placements globaux (vie et non vie) de la société totalisent au 30/06/2019 un montant de 6 516 784 DT La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique non vie est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

Provision technique vie	x Produits des placements

Capitaux propres + Provisions techniques vie et non vie	

Soit :

- Provisions techniques non vie	79 402 631
- Provisions techniques vie	103 492 921
- Capitaux propres+provisions techniques vie et non vie	236 619 157
- Produits des placements globaux	6 516 784

Ainsi, les produits de placements bruts qui se rapportent à l'assurance non vie s'élèvent à 2 186 847 DT au 30/06/2019 contre un montant de 1 805 259 DT au 30/06/2018.

CHNV3- Participations aux bénéfices et ristournes

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à 97 391 DT contre 57 295 DT au 30/06/2018.

CHNV4- Frais d'Exploitation

Les frais d'acquisition «composés essentiellement des commissions servies aux agents généraux et courtiers d'assurances» totalisent un montant de 3 967 598 DT au 30/06/2019 contre 3 365 557 DT au 30/06/2018.

Le poste « Frais d'administration » de la société dégage un montant global (vie/non vie) de 8 920 718 DT au 30/06/2019 DT contre 7 350 430 DT au 30/06/2018.

La part attribuée au compte de résultat technique non vie au 30/06/2019 est de 6 465 497 DT contre 5 052 667 DT au 30/06/2018.

A noter que la répartition des frais d'administration non directement affectables au titre des périodes concernées a été effectuée sur la base des clés de répartitions suivantes :

Clés de répartition	30/06/2019		30/06/2018	
	Vie	Non Vie	Vie	Non Vie
Effectif	19,87%	80,13%	19,87%	80,13%
Salaires	19,50%	80,50%	18,46%	81,54%
Chiffre d'affaires	38,94%	61,06%	42,80 %	57,20%

Frais d'acquisition reportés non vie : Les montants comptabilisés se présentent comme suit :

Exercice	Libération	Constataion	Variation
Au titre de l'exercice 2019	1 887 057	2 658 159	771 102

Les commissions reçues des réassureurs au 30/06/2019 sont de 2 370 770 DT contre 2 035 645 DT au 30/06/2018.

Le compte de résultat non vie dégage un résultat bénéficiaire de 738 382 DT au 30/06/2019 contre 568 689 DT au 30/06/2018 soit une évolution de 29,84%.

3- ETAT DE RESULTAT :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Variation	Taux
-Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie	738 382	568 689	3701 592	169 693	29,84%
-Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie	3531 516	3086 326	5523 537	445 190	14,42%
-Produits des placements	3666 461	2933 293	7418 541	733 168	24,99%
-charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie)	-261 619	-304 916	-389 390	43 297	-14,20%
-Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-431 821	-571 893	-924 353	140 072	-24,49%
-Correction des valeurs sur placements	-600 000		-26 489	-600 000	
-Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance non-vie	-2186 847	-1805 259	-4557 579	-381 588	21,14%
-Autres produits non techniques	38 238	114 562	137 800	-76 324	-66,62%
-Autres charges non techniques	-85 293		-10 833	-85 293	

Résultat provenant des activités ordinaires	4409 017	4020 802	10872 826	388 215	9,66%
-Impôts sur le résultat	-1406 855	-1175 447	-2827 941	-231 408	19,69%
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	3002 162	2845 355	8044 885	156 807	5,51%
Pertes extraordinaires	-40 196	-134 336	-403 992	94 140	-70,08%
Effet des modifications comptables					
Résultat net de l'exercice après modifications comptables	2961 966	2711 019	7640 893	250 947	9,26%

4- NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :

1 flux de trésorerie liés à l'exploitation : 17 118 793 DT

1-1 encaissements des primes reçues des assurés : 58 652 125 DT.

1-2 sommes versées pour paiement des sinistres : - 25 470 393 DT.

1-4 décaissements des primes pour les cessions

Il s'agit de sommes versées aux réassureurs pour un montant de -3 265 397 DT.

1-5 Commissions versées aux intermédiaires : - 6 424 515 DT.

1-6 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel

- sommes versées au personnel s'élèvent à- 2 751 550 DT.

- sommes versées aux fournisseurs s'élèvent à -1 747 118 DT.

1-7 taxes sur les assurances versées au trésor

- la taxe sur les assurances s'élève à 7 987 109 DT.

1-8 produits financiers reçus

Encaissements intérêts, dividendes, jetons de présence, et autres produits financiers pour un montant total de 7 209 233 DT.

1-9 Impôts sur les bénéfices et impôts divers payés : - 1 096 483 DT.

2/ Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement : -17 293 869 DT.

- Encaissement provenant de la cession des immobilisations incorporelles et corporelles : 2 800 DT

- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles : - 431 681 DT

- Décaissement sur acquisitions des placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation pour -111 592 958 DT.

- Encaissements sur cessions des placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation pour 94 727 970 DT.

3/Flux de trésorerie liée aux activités de financements : -95 000 DT

- dividendes et autres distributions : - 95 000 DT

4/Variation de trésorerie : - 270 076 DT.

5/Trésorerie de début d'exercice : 4 940 652 DT.

6/ Trésorerie de fin d'exercice 4 670 576 DT.

C1 – Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif :

Désignation :	Valeur brute				Amortissements et provisions						V.C.N. à la
											clôture :
	À l'ouverture	Acquisitions	Cessions/Trensfert	A la clôture	A l'ouverture	Augmentations	Diminutions (1)	A la clôture			
				Amort	Provisions :	Amort	Provisions :	Amort	Amort	Provisions :	
1. Actifs incorporels											
1.1 Frais de recherche et développement											
1.2 Concessions, brevets, licences, marques	2 155 200	589 170	589 170	2 155 200	970 804		160 970		1 131 774	1 023 426	
1.3 Fonds de commerce											
1.4 Acomptes versés											
	2 155 200	589 170	589 170	2 155 200	970 804		160 970		1 131 774	1 023 426	
2. Actifs corporels d'exploitation											
2.1 Installations techniques et machines	3 149 319	129 003	61 397	3 216 925	2 146 186		197 266	52 486	2 290 966	925 959	
2.2 Autres installations, outillage et mobilier	438 774	12 674	12 881	438 567	378 764		11 478	12 881	377 361	61 206	
2.3 Acomptes versés											
	3 588 093	141 677	74 278	3 655 492	2 524 950		208 744	65 367	2 668 327	987 165	
3. Placements											
3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors exploita.(1)	12 440 968			12 440 968	5 394 084		265 308		5 659 392	6 781 576	
3.2 Placements dans les entreprises liées	30 859 121		1 920 000	28 939 121		566 600			566 600	28 372 521	
3.2.1 Parts	12 332 421			12 332 421		566 600			566 600	11 765 821	
3.2.2 Bons et obligations	18 526 700		1 920 000	16 606 700						16 606 700	

3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation

3.3.1 Parts

3.3.2 Bons et obligations

3.4 Autres placements financiers

129 285 949 109 611 236 91 338 526 147 558 659 5 186 927 811 369 437 996 5 560 300 141 998 359

3.4.1 Actions, autres titres à revenu var.

20 327 730 399 937 20 727 667 3 064 150 100 472 16 796 3 147 826 17 579 841

3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe

60 604 050 2 661 319 2 153 470 61 111 899 50 000 50 000 61 061 899

3.4.3 Prêts hypothécaire

3.4.4 Autres prêts

1 280 788 149 980 105 056 1 325 712 300 000 300 000 1 025 712

3.4.5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers

33 500 000 104 400 000 88 400 000 49 500 000 49 500 000

3.4.6 Autres

13 573 381 2 000 000 680 000 14 893 381 2 122 777 360 897 421 200 2 062 474 12 830 907

3.5 Créances pour espèces déposées

563 364 643 408 563 364 643 408 643 408

3.6 Placements des contrats en UC

173 149 402 110 254 644 93 821 890 189 582 156 5 394 084 5 753 527 265 308 811 369 437 996 5 124 378 6 126 900 177 795 864

TOTAL: 178 892 695 110 985 491 94 485 338 195 392 848 8 889 838 5 753 527 635 022 811 369 437 996 65 367 8 266 409 6 126 900 179 806 455

C2 - VENTILATION DES PRODUITS ET CHARGES DE PLACEMENTS :

	Les placements dans les entreprises liées	Autres placements	Total
Revenus des placements immobiliers	443 425	208 483	651 908
Revenus des participations	145 555	500 740	646 295
Revenus des autres placements	2 648 209	2 522 543	5 170 752
Autres revenus financiers	45 012	2817	47 829
Total des produits de placements	3 282 201	3 234 583	6 516 784
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt			735 484
Autres frais (Ajustement sur valeur)			767 520
Pertes provenant de la réalisation des placements			600 000
Total des charges de placements			2 103 004

C3- Résultat technique non vie par catégorie d'assurance :

	AUTO	ARD	INC	ENG	TRANSPORT	MALADIE	TOTAL
Primes acquises	11 441 016	982 555	4 251 724	1 431 312	1 530 340	15 115 050	34 751 997
Primes émises	13 896 209	1 310 716	6 229 377	1 787 456	1 582 776	15074774	39 881 308
Variation des primes non acquises	-2 455 193	-328 161	-1 977 653	-356 144	-52 436	40 276	-5 129 311
Charges de prestation	-8 411 259	-79 237	-420 573	-133 738	-399 706	-12 380 396	-21 824 909
Prestations et frais payés	-8 429 468	-111 087	-494 529	-68 106	-462 446	-11 379 989	-20 945 625
Charges des provisions pour prestations diverses	18 209	31 850	73 956	-65 632	62 740	-1 000 407	-879 284
Solde de souscription	3 029 757	903 318	3 831 151	1 297 574	1 130 634	2 734 654	12 927 088
Frais d'acquisition	-1 399 909	-115 603	-1 112 640	-210 134	-188 541	-940 771	-3 967 598
variation des frais d'acquisition reportés	254 809	15 153	476 395	47 668	-19214	-3709	771 102
frais d'administration	-2 455 061	-481 410	-983 154	-757 221	-464 602	-1 324 049	-6 465 497
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-3 600 161	-581 860	-1 619 399	-919 687	-672 357	-2 268 529	-9 661 993
Produits nets de placements	1 270 174	98 187	288 807	336 810	39 201	153 668	2 186 847
Participation aux résultats			-29 891	-7 500	-30 000	-30 000	-97 391
Solde financier	1 270 174	98 187	258 916	329 310	9 201	123 668	2 089 456
Primes cédées	-489 702	-857 231	-5137 241	-1285 268	-1001 227		-8770 669
Part des réassureurs dans les prestations payées	2 514	105 982	394 682	93 285	68 764		665 227
Part des réassureurs dans les provisions pour primes non émises		380 940	688 687	-52 729	141 618		1158 516
Part des réassureurs dans les charges des provisions	-2 514	-204 685	85 250	68 321	13 615		-40 013
commissions reçus des réassureurs		179 759	1526 635	471 500	192 876		2370 770
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-489 702	-395 235	-2441 987	-704 891	-584 354		-4616 169
Résultat technique	210 068	24 410	28 681	2 306	-116 876	589 793	738 382

C4 -RESULTAT TECHNIQUE VIE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :

	DECES	CAPITAL- ISATION	VIE	Total
Primes	13 980 722	11 431 610	15 402	25 427 734
Charges de prestations	-3 891 284	-1 103 214	-23 371	-5 017 869
Charge des provisions d'assurance vie	-847 370	-10 294 183	-6 843	-11 148 396
Solde de souscription	9 242 068	34 213	-14 812	9 261 469
Frais d'acquisition	-4 702 364	-52 262	-220	-4 754 846
Frais d'acquisition reportés				-
Autres charges de gestion nettes	-1 264 088	-421 925	-1688	-1 687 701
Charge d'acquisition et de gestion nettes	-5 966 452	-474 187	-1 908	-6 442 547
Produits nets de placements	1 975 274	855 097	19 952	2 850 323
Charges de placements	-561 028	-242 869	-5 667	-809 564
Participation aux résultats et intérêts techniques		-114 921		-114 921
Solde financier	1 414 246	497 307	14 285	1 925 838
Primes cédées et/ou rétrocédées	-9 376 741			-9 376 741
Part des réassureurs dans les charges de prestations	1 728 103			1 728 103
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour sinistres	996 030			996 030
Part des réassureurs dans les provisions techniques	91 958			91 958
Commissions reçues des réassureurs	5 347 406			5 347 406
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-1 213 244			-1 213 244
Résultat technique vie	3 476 618	57 333	-2 435	3 531 516

C5-TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE VIE

	<i>Total</i>
Primes	25 427 734
Charges de prestations	-5 017 869
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	-11 148 396
Solde de souscription	9 261 469
Frais d'acquisitions	-4 754 846
Autres charges de gestion nettes	-1 687 701
Charge d'acquisition et de gestion nettes	-6 442 547
Produits nets de placements	2850323
charges de gestion des placements	-809 564
Participation aux résultats et intérêts techniques	-114 921
Solde financier	1 925 838
Primes cédées et/ou rétrocédées	-9 376 741
Part des réassureurs dans les charges de prestations	1 728 103
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour sinistres	996 030
Part des réassureurs dans les provisions	91 958
Commissions reçues des réassureurs	5 347 406
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-1 213 244
Résultat technique	3 531 516
Informations complémentaires	
Montant des rachats	272 088
Sinistres et capitaux échus	3 423 383
Provisions pour sinistres à la clôture	16 161 483
Provisions pour sinistres à l'ouverture	17 483 881
Provisions techniques brutes à la clôture	86 009 040
Provisions techniques brutes à l'ouverture	74 860 644

C6-TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

	Total
Primes acquises	34 751 997
Primes émises	39 881 308
Variation des primes non acquises	-5 129 311
Charges de prestation	-21 824 909
Prestations et frais payés	-20 945 625
Charges des provisions pour prestations diverses	-879 284
Variation des autres provisions techniques	
Solde de souscription	12 927 088
Frais d'acquisition	-3 967 598
Frais d'acquisition reportés	771 102
Frais d'administration	-6 465 497
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-9 661 993
Produits nets de placements	2 186 847
Participation aux résultats	-97 391
Solde financier	2 089 456
Primes cédées	-8 770 669
Part des réassureurs dans les primes acquises	1 158 516
Part des réassureurs dans les prestations payées	665 227
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour prestations	-40 013
Commissions reçues des réassureurs	2 370 770
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-4 616 169
Résultat technique	738 382
Informations complémentaires	
Provisions pour primes non acquises clôture	26 358 725
Provisions pour primes non acquises ouverture	21 229 414
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	52 861 879
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	51 982 595
Provisions pour P.B. non vie à la clôture	182 027
Provisions pour P.B. non vie à l'ouverture	197 008
Provision pour égalisation et équilibrage à la clôture	
Provision pour égalisation et équilibrage à l'ouverture	
Autres provisions techniques clôture	
Autres provisions techniques ouverture	

C7-TABLEAU DE VENTILATION DES PRIMES EMISES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ET PAR NATURE DE RISQUE

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018

NORD	57 753 625	51 198 943	92 322 894
CENTRE	3 594 583	3 146 359	5 425 886
SUD	3 960 834	4 381 764	4 337 905
Total	65 309 042	58 727 066	102 086 685
	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
DECES	13 980 722	14 632 220	27 954 297
CAPITALISATION	11 431 610	10 480 596	12 613 930
VIE	15 402	19 494	43 396
Total VIE	25 427 734	25 132 310	40 611 623
AUTO	13 896 209	13 485 964	22 873 177
ARD	1 310 716	1 373 869	2 558 119
INCENDIE	6 229 377	4 708 956	7 369 869
ENGINEERING	1 787 456	1 543 288	2 849 924
TRANSPORT	1 582 776	1 618 165	3 028 664
MALADIE	15 074 774	10 864 514	22 795 309
Total NON VIE	39 881 308	33 594 756	61 475 062
Total	65 309 042	58 727 066	102 086 685

C8-PARTICIPATION CROISEES :

Titres détenus	Capital social	nombre d'actions souscrites	valeur nominale de l'action	Capital détenu	% de détention SALIM /Filiales BH Bank et autres	% de détention Filiales BH Bank/ SALIM
MODERN LEASING	35 000 000	699 999	5	3 156 765	9,99%	1,75%
BH INVEST	3 000 000	2 186	100	218 376	7,28%	1,73%
SOPIVEL	15000 000	61 926	100	6 192 600	41,28%	
SIM SICAR	18 000 000	359 640	5	1 798 200	9,99%	5,69%
STIMEC	1 400 000	23 660	10	236 600	16,90%	
SGRC	2 000 000	39 988	10	399 880	19,99%	
BH technologies	800 000	3 300	100	330 000	41,25%	

SOCIETE « ASSURANCES SALIM »
AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2019

Messieurs les Actionnaires,

1- En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « ASSURANCES SALIM » couvrant la période du 01 janvier au 30 juin 2019.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

2- L'élaboration des états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société « ASSURANCES SALIM ». Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers semestriels sur la base de notre examen limité.

Les états financiers semestriels au 30 juin 2019, font apparaître un total net de bilan de **307 672 231** Dinars et un bénéfice net d'impôt de **2 961 966** Dinars.

Responsabilité de l'auditeur

3- Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la société. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Avis sur les états financiers

4- 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 semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société « ASSURANCES SALIM » au 30 juin 2019 conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis, le 29 Août 2019

P/ CPA Tunisie

Mme Imen MANSOURI

P/ CMC – DFK International

Mr Chérif BEN ZINA

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

CITY CARS

Siège Social : 31 Rue des usines Z.I Kheireddine, 2015, la Goulette, Tunis

La société CITY CARS publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Abderrazak GABSI et Mr Fehmi LAOURINE.

BILAN

Arrêté au 30 juin 2019

(exprimé en dinars Tunisiens)

ACTIFS	Notes	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
<u>Actifs non courants</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A - 1	570 695	570 276	570 695
Moins : amortissements		556 186	528 071	544 407
		14 509	42 205	26 288
Immobilisations corporelles	A - 2	18 498 002	18 708 501	18 523 770
Moins : amortissements		3 591 861	2 881 707	3 126 462
		14 906 141	15 826 795	15 397 308
Immobilisations financières	A - 3	3 905 600	2 905 600	2 905 600
Moins : provisions		0	0	0
		3 905 600	2 905 600	2 905 600
Total des actifs immobilisés		18 826 250	18 774 600	18 329 196
Autres actifs non courants		198 592	198 592	198 592
Moins : provisions		198 592	198 592	198 592
		0	0	0
Total des actifs non courants		18 826 250	18 774 600	18 329 196
<u>Actifs courants</u>				
Stocks	A - 4	56 938 748	40 210 025	50 699 139
Moins : provisions		47 683	46 850	45 991
		56 891 065	40 163 176	50 653 149
Clients et comptes rattachés	A - 5	20 882 777	9 784 577	8 673 523
Moins : provisions		42 209	46 039	45 334
		20 840 568	9 738 538	8 628 189
Autres actifs courants	A - 6	2 140 888	2 024 100	1 264 467
Placements & autres actifs financiers	A - 7	11 488 019	30 286 360	27 119 080
Liquidités et équivalents de liquidités	A - 8	14 829 153	15 899 150	5 526 651
Total des actifs courants		106 189 692	98 111 324	93 191 536
TOTAL DES ACTIFS		125 015 942	116 885 923	111 520 732

BILANArrêté au 30 juin 2019
(exprimé en dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
<i>Capitaux propres</i>				
Capital social	CP - 1	18 000 000	13 500 000	13 500 000
Réserves	CP - 2	2 350 000	1 350 000	1 350 000
Autres capitaux propres	CP - 3	42 029	337 500	276 919
Résultats reportés	CP - 4	7 055 772	11 378 322	11 378 229
Total capitaux propres avant résultat		27 447 801	26 565 822	26 505 148
Résultat de l'exercice		6 059 662	7 447 981	14 007 074
<i>Total capitaux propres avant affectation du résultat</i>		<i>33 507 463</i>	<i>34 013 803</i>	<i>40 512 222</i>
<i>Passifs</i>				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts		0	0	0
Autres passifs financiers		0	0	0
Provisions	P - 1	424 837	92 364	228 809
<i>Total des passifs non courants</i>		<i>424 837</i>	<i>92 364</i>	<i>228 809</i>
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs et comptes rattachés	P - 2	75 182 334	67 312 734	58 536 056
Autres passifs courants	P - 3	15 901 307	14 864 119	12 042 697
Concours bancaires et autres passifs financiers	P - 4	0	602 903	200 947
<i>Total des passifs courants</i>		<i>91 083 641</i>	<i>82 779 756</i>	<i>70 779 700</i>
<i>Total des passifs</i>		<i>91 508 479</i>	<i>82 872 120</i>	<i>71 008 510</i>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		125 015 942	116 885 923	111 520 732

ETAT DE RESULTAT - MODELE AUTORISE

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2019

(exprimé en dinars Tunisiens)

	Notes	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus	R - 1	85 974 231	69 295 553	145 299 954
Autres produits d'exploitation	R - 2	188 585	186 690	384 287
Total des produits d'exploitation		86 162 815	69 482 243	145 684 241
<i>Charges d'exploitation</i>				
Achats de marchandises consommées	R - 3	76 282 337	59 294 098	124 480 790
Charges de personnel	R - 4	1 193 843	1 208 507	2 547 590
Dotations aux amortissements & aux provisions	R - 5	684 093	461 290	1 086 251
Autres charges d'exploitation	R - 6	1 576 336	1 669 384	3 396 163
Total des charges d'exploitation		79 736 609	62 633 279	131 510 794
<i>Résultat d'exploitation</i>		6 426 206	6 848 964	14 173 447
Charges financières nettes	R - 7	(7 611)	(81 559)	(127 511)
Produits des placements	R - 8	2 413 957	2 569 464	3 619 856
Autres gains ordinaires	R - 9	6 176	136 020	260 856
Autres pertes ordinaires	R - 10	30 280	60 218	65 985
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		8 823 670	9 575 790	18 115 684
Impôt sur les bénéfices	R - 11	2 764 008	2 127 808	4 108 611
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		6 059 662	7 447 981	14 007 074
Eléments extraordinaires		0	0	0
<i>Résultat net de l'exercice</i>		6 059 662	7 447 981	14 007 074
Effets des modifications comptables		0	0	0
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		6 059 662	7 447 981	14 007 074

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE - MODELE AUTORISE

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2019

(exprimé en dinars Tunisiens)

	Notes	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		6 059 662	7 447 981	14 007 077
Ajustements pour :				
Dotations aux amortissements et aux provisions		684 093	461 290	1 086 250
Quote-part subvention d'investissement		(234 890)	(37 500)	(75 000)
Variation des :				
Stocks	TR - 1	(6 239 608)	(22 049 204)	(32 538 318)
Créances	TR - 2	(12 209 254)	3 942 441	5 053 490
Autres actifs	TR - 3	(876 421)	(1 612 639)	(870 127)
Fournisseurs et autres dettes	TR - 4	7 757 102	31 615 166	32 436 710
Intérêts courus		(39 885)	(31 230)	(3 787)
Incidences des variations des taux de change		(18 652)	(66 140)	(203 000)
Plus ou moins-value de cession		(6 176)	(136 020)	(260 856)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		(5 124 030)	19 534 144	18 632 440
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant d'acquisition d'immob. corporelles		(155 590)	(776 398)	(896 626)
Décaissements provenant d'acquisition d'immob. incorporelles		0	(10 657)	(11 076)
Encaissement provenant de la cession d'immob. corporelles		98 000	136 020	335 520
Décaissements provenant d'acquisition d'immob. financières		(1 004 531)	0	(523 174)
Encaissement provenant de la cession d'immob. financières		0	0	400 000
Encaissements provenant des subventions		0	0	
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(1 062 121)	(651 035)	(695 356)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		0	0	(12 418 344)
Encaissements provenant des subventions		0	0	
Décaissements provenant de remboursement d'emprunts		(200 000)	(400 000)	(800 000)
Encaissement provenant d'emprunt		0	0	
Encaissement provenant de l'émission d'actions		0	0	
Décaissements provenant de modifications comptables		0	0	
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(200 000)	(400 000)	(13 218 344)
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		18 652	66 140	203 000
Variation de trésorerie		(6 367 498)	18 549 250	4 921 750
Trésorerie au début de l'exercice		32 126 651	27 204 900	27 204 900
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		25 759 153	45 754 150	32 126 651

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

(Les chiffres sont exprimés en dinars Tunisiens)

I - Présentation de la Société

La société **CITY CARS** est une société anonyme de droit Tunisien créée en 2007, qui fait appel public à l'épargne, régie par le code des sociétés commerciales.

La société est entrée en exploitation le 7 décembre 2009. Elle est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs de la marque coréenne KIA.

Le capital social de la société au 31 Décembre 2016 est de 13.500.000 TND divisé en 13.500.000 actions de 1 TND de nominal chacune.

Le capital social de la société était de 250.000 TND lors de la création de la société le 28 Août 2007, divisé en 2.500 actions de 100 TND de nominal chacune. Il est passé à 1.000.000 TND suite à l'augmentation en numéraire de 750.000 TND décidée par l'AGE du 31 décembre 2009, à 1.500.000 TND suite à l'augmentation par incorporation des réserves décidée par l'AGE du 16 Avril 2010, à 13.500.000 TND suite à l'augmentation par incorporation des réserves décidée par l'AGE du 29 Novembre 2012 et à 18.000.000 TND suite à l'augmentation par incorporation des réserves décidée par l'AGE du 30 Mai 2019.

La société a pour objet en Tunisie ou ailleurs, l'importation, l'exportation, la commercialisation de tout véhicule de transport ainsi que toute pièce de rechange, accessoires, et en général tout produit accessoire aux dits véhicules ainsi que l'achat et la vente de véhicules d'occasion (AGE du 10 Juin 2016).

Le siège social de la société a été transféré au 31, Rue des Usines Z.I Kheireddine – La Goulette par AGE du 10 Juin 2016.

La comptabilité de la société est informatisée. Elle est exprimée en dinars Tunisiens.

L'année commerciale de la société correspond à l'année civile administrative, soit du 1^{er} janvier au 31 décembre.

II- Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinars Tunisiens.

III- Opérations en monnaies étrangères

Les transactions réalisées en monnaies étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au taux de change de la date de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 31 Décembre, 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, et ce conformément à la norme tunisienne N° 15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

IV - Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers intermédiaires arrêtées au 30 Juin 2019, ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

V - Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers intermédiaires ont été préparés par référence aux hypothèses et conventions comptables de base suivantes :

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2019 couvrent la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 Juin 2019.

VI - Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables sauf pour le matériel de transport de personnes, et amorties selon la méthode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

• Construction en dur	5%
• Construction légère	10%
• Matériel et Outillage	15%
• Ascenseurs, monte-charge et escaliers mécaniques	10%
• Matériel de transport	20%
• Mobilier de bureau	20%
• AAI Généraux	10%
• Matériel informatique	33,33%
• Logiciel informatique	33,33%

Les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 500 TND, sont amortis intégralement.

VII - Stocks

Les stocks de la société sont composés de véhicules neufs ainsi que de pièces de rechange et accessoires. La société utilise la méthode de l'inventaire permanent pour la comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks.

Le coût d'acquisition des stocks de la société comprend le prix d'achat majoré des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances, de transit et de fret liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

La méthode de valorisation du stock est la méthode du coût moyen pondéré pour les pièces de rechanges et le coût individuel pour les véhicules neufs.

VIII – Provisions sur stock pièces de rechange

La politique de provisionnement du stock pièces de rechange de la société City Cars, tient compte de la période de garantie KIA qui est de 5 ans.

Cette politique est la suivante :

- Aucune provision n'est constatée sur le stock PR non mouvementé pendant une période inférieure à quatre ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 25% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période qui varie entre quatre ans et cinq ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période qui varie entre cinq ans et six ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période supérieure à six ans depuis la date de création de la fiche pièce

IX – Provisions sur créances clients

La société procède à l'évaluation du risque de non recouvrement pour chacune de ses créances, et constate des provisions pour les créances jugées douteuses.

La politique de provisionnement des créances douteuses de la société City Cars est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure à une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable ainsi que les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice

X - Comptabilisation des revenus

Les revenus de la société sont constitués essentiellement de ventes de véhicules neufs, de pièces de rechange et des services après ventes. Ils sont comptabilisés au prix de vente net de remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'état.

XI - Comptabilisation des charges

Les charges d'exploitation sont enregistrées en hors TVA.

XII - Comptabilisation des subventions d'investissement

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 (conformément à la norme 12 du Système Comptable des Entreprises).

XIII - Comptabilisation de l'opération de rachat et revente de la société de ses propres actions

La comptabilisation par la société de l'opération de rachat et de revente de ses propres actions est réalisée conformément à la norme comptable N°02 du Système Comptable des Entreprises :

Si le produit de la revente dépasse le coût d'acquisition, l'excédent est crédité au complément d'apport, et si le produit de la vente est inférieur au coût d'acquisition, la perte est comptabilisée soit par déduction du complément d'apport, soit par déduction du reliquat des bénéfices non répartis (réserves distribuables).

A la clôture de l'exercice, l'excédent du coût d'acquisition par rapport au cours moyen en bourse du dernier mois est comptabilisé aux autres compléments d'apport, et la perte est comptabilisée soit par déduction du complément d'apport, soit par déduction du reliquat des bénéfices non répartis (réserves distribuables).

Les dividendes distribués ne sont pas inclus parmi les revenus de l'exercice.

XIV – Régime fiscal

La société était assujettie à l'impôt sur les sociétés conformément au droit commun au taux de 30% jusqu'au 31/12/2012.

Suite à l'admission de 30% de son capital à la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis le 26/11/2013, la société City Cars a bénéficié du taux réduit de l'impôt sur les sociétés de 20% pour une durée de cinq ans en vertu de la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010 et ce jusqu'au 31/12/2017.

Pour l'exercice 2018 la société est soumise à l'impôt sur les sociétés conformément au droit commun au taux de 25% avec une imposition supplémentaire de 1 %, au titre de la contribution sociale de solidarité instituée par la loi N°2017-66 de la 18/12/2017 portant loi de finances 2018.

A partir de l'exercice 2019 la société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 35% avec une imposition supplémentaire de 1 %, au titre de la contribution sociale de solidarité.

XV – Notes explicatives sur les différents postes des états financiers

A - 1 Immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2019, les immobilisations incorporelles ont atteint en net 14.509 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Logiciels Informatiques	570 695	570 276	570 695
Amortissement Logiciels Informatiques	(556 186)	(528 071)	(544 407)
TOTAL NET	14 509	42 205	26 288

A - 2 Immobilisations corporelles

Au 30 juin 2019, les immobilisations corporelles ont atteint en brut 18.498.002 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Terrain	5 987 852	5 987 852	5 987 852
Construction en dur	7 430 887	7 430 887	7 430 887
Construction légère	746 342	746 342	746 342
Matériel et Outillage 15%	652 555	629 930	635 830
Matériel et Outillage 10%	124 413	124 413	124 413
Agen, Aménagement, Install, Générales Tunis	243 464	242 519	243 464
Agen, Aménagement, Install, Générales Kram	335 738	334 359	335 176
Matériel de Transport de personnes	749 860	1 008 840	805 051
Mobiliers et Matériels de Bureau	357 695	346 292	352 398
Matériel Informatique	394 383	382 254	387 544
Construction sur sol d'autrui Tunis	1 474 814	1 474 814	1 474 814
TOTAL BRUT	18 498 002	18 708 501	18 523 770

Les investissements en immobilisations corporelles ont atteint, 74.403 dinars au 30 juin 2019 et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant
Matériel et Outillage 15%	16 725
Agen, Aménagements, Install, Générales kram	563
Matériel de Transport de personnes	44 980
Mobiliers et Matériels de Bureau	5 297
Matériel Informatique	6 839
TOTAL BRUT	74 403

Les amortissements cumulés de ces immobilisations ont atteint 3.591.861 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Amt Matériel et Outillage 15%	345 888	262 324	304 323
Amt Matériel et Outillage 10%	39 397	26 956	33 177
Amt Construction en dur	1 176 557	805 013	990 785
Amt Construction légère	236 342	161 707	199 025
Amt Agen, Aménagements, Install, Générales Tunis	189 272	164 945	177 104
Amt Agen, Aménagements, Install, Générales kram	99 003	65 257	81 988
Amt Matériel de Transport de personnes	176 013	258 251	101 777
Amt Mobiliers et Matériels de Bureau	257 683	203 373	231 218
Amt Matériel Informatique	374 941	310 857	347 171
Amt Construction sur sol d'autrui Tunis	696 765	623 023	659 894
TOTAL	3 591 861	2 881 707	3 126 462

A - 3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont atteint en net 3.905.600 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Titres de participation (1)	3 499 500	2 499 500	2 499 500
Emprunt obligataire BIAT 2014	0	400 000	0
Emprunt obligataire BNA 2018	400 000	0	400 000
Dépôts et cautionnements	6 100	6 100	6 100
Total Provisions Immobilisations financières	0	0	0
TOTAL NET	3 905 600	2 905 600	2 905 600

(1) : Ci-dessous le détail des titres de participation :

Désignations	Nb de Titres	Valeur unitaire	Coût total
City Cars Gros	9 995	100	999 500
Logistic Cars	15 000	100	1 500 000
Al Hidaya agricole	100 000	10	1 000 000
TOTAL			3 499 500

A - 4 Stocks

La valeur nette des stocks a atteint 56.891.065 dinars au 30 juin 2019, contre 40.163.176 dinars au 30 juin 2018.

Au 30 juin 2019 les stocks se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Stock véhicules neufs	29 569 525	14 372 103	29 473 156
Stock véhicules neufs en transit	27 005 310	25 666 211	20 729 590
Stock pièces de rechange	114 251	76 718	133 315
Stock lubrifiants	2 161	24 354	18 206
Stock peintures	51 723	31 689	51 586
Stock des travaux encours	195 778	38 950	293 286
TOTAL BRUT	56 938 748	40 210 025	50 699 139
Provision pour dépréciation des stocks PR	47 683	46 850	45 991
TOTAL NET	56 891 065	40 163 176	50 653 149

A - 5 Clients & comptes rattachés

Le solde du compte clients et comptes rattachés a atteint en net, 20.840.568 dinars au 30 juin 2019.
Le détail se présente comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Clients, Administrations publiques	565 249	463 651	449 073
Clients, Sociétés	2 390 960	1 895 412	2 660 164
Clients, Loueurs	365 696	510 629	93 413
Clients, Particuliers	2 959 917	2 887 843	3 073 161
Clients, Groupe	2 327	0	46 698
Clients, Atelier & Magasin	263 565	420 857	309 208
Clients, Effets à recevoir	14 177 813	3 538 674	1 996 164
Clients, douteux et litigieux	42 209	46 039	45 334
Clients, chèques impayés	308	21 472	308
Clients, effets impayés	114 733	0	0
Total brut	20 882 777	9 784 577	8 673 523
Provisions pour créances douteuses	42 209	46 039	45 334
TOTAL NET	20 840 568	9 738 538	8 628 189

A - 6 Autres actifs courants

Au 30 juin 2019, Cette rubrique totalise 2.140.888 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Etat, TVA à récupérer	0	889	378
Etat, crédit de TVA	399 569	0	790 124
Etat, report TFP	6 679	1 894	0
Charge constatée d'avance	150 542	165 840	251 260
Produit à recevoir (1)	1 575 054	1 855 177	222 405
Débiteurs divers	8 745	0	0
Fournisseurs créance pour emballage	300	300	300
TOTAL	2 140 888	2 024 100	1 264 467

(1) : Ce solde tient compte des dividendes à distribuer par la société City Cars Gros au titre de l'exercice 2018 pour une valeur de 1.499.250,000 dinars décidés par l'AGO du 22 Avril 2019.

A - 7 Placements & autres actifs financiers

Il s'agit des placements en banque dont dispose la société au 30 juin 2019. Ils ont atteint 11.488.019 dinars, contre 30.286.360 dinars au 30 juin 2018, et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Placement UIB	500 000	0	5 000 000
Placement UBCI	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Placement BNA	0	8 690 000	5 500 000
Placement BT	4 250 000	14 130 000	3 000 000
Placement BIAT	1 500 000	0	9 500 000
Placement BH	1 680 000	6 035 000	2 600 000
Prêt société du groupe	2 000 000	0	0
Échéance à moins d'un an sur obligations	500 000	400 000	500 000
Intérêts courus sur obligations	58 019	31 360	19 080
TOTAL	11 488 019	30 286 360	27 119 080

A - 8 Liquidités & équivalents de liquidités

Il s'agit des avoirs en banque et en caisse dont dispose la société au 30 juin 2019. Ils ont atteint 14.829.153 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
ATB TND	213 613	118 015	111 563
BNA TND	2 141 541	432 965	84 543
ZITOUNA BANK TND	334 518	202 643	273 950
UBCI TND	226 655	156 361	95 978
UBCI EUR	660 707	219 456	315 140
UBCI USD	591 753	839 221	1 438 334
UIB TND	657 328	67 809	74 835
BH TND	386 340	443 622	969 063
BT TND	3 087 953	7 465 371	289 527
BT EUR	0	0	0
BT USD	0	0	0
BIAT TND	324 431	249 183	203 302
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	378 630	196 488	646 536
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	5 825 544	5 507 821	1 023 649
CAISSE DEPENSES	139	194	230
TOTAL	14 829 153	15 899 150	5 526 651

CP -1 Capital social

Le capital social de la société à passer de 13.500 000 TND au 30 Juin 2018 à 18.000.000 TND au 30 Juin 2019 divisé en 18.000.000 actions de un (1) Dinars chacune et ceux suite à une augmentation par incorporation des réserves de 4.500 000 TND décidé par AGE du 30 Mai 2019.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Capital social	18 000 000	13 500 000	13 500 000
TOTAL	18 000 000	13 500 000	13 500 000

CP -2 Réserves

Au 30 juin 2019, Cette rubrique totalise 2.350.000 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Réserves légales	1 350 000	1 350 000	1 350 000
Réserves pour réinvestissements exonérés	1 000 000	0	0
TOTAL	2 350 000	13 500 000	1 350 000

CP -3 Autres capitaux propres

Au 30 juin 2019, Cette rubrique totalise 42.029 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Subvention d'investissement	500 000	500 000	500 000
Actions propres (1)	(220 471)	0	(23 081)
Amortissement subvention d'investissement	(237 500)	(162 500)	(200 000)
TOTAL NET	42 029	337 500	276 919

- (1) L'assemblée générale ordinaire du 05 Juin 2018 a autorisé le rachat et la vente par la société de ses propres actions en bourse en vue de réguler leur cours sur le marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et ce conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n°94-117 portant réorganisation du marché financier. Cette autorisation est valable pour une année et porte sur un montant d'un Million de Dinars.

Les mouvements enregistrés sur cette rubrique se détaillent comme suit :

Rubriques	Nombre	Coût	Valeur au 30/06/2019	Moins-value
Achat au 30/06/2019	20 236	225 095	220 471	4 624
Solde au 30 Juin 2019	20 236	225 095	220 471	4 624

Au 30 juin 2019, le nombre d'actions propres rachetées par la société, représente 0,1124% du capital social.

CP -4 Résultats reportés

Au 30 juin 2019, Cette rubrique totalise 7.055.772 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Résultats reportés	7 060 396	11 378 322	11 378 322
Moins-value sur rachat actions propres	(4 624)	0	(93)
TOTAL	7 055 772	11 378 322	11 378 229

P - 1 Provisions

Les provisions ont atteint, au 30 juin 2019, 424.837 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Provision pour départ à la retraite	28 797	32 462	32 769
Provision pour risques et charges (1)	396 040	59 902	196 040
TOTAL	424 837	92 364	228 809

(1) Le 01 août 2019, la Société CITY CARS a reçu une notification des résultats d'une vérification approfondie de sa situation fiscale au titre des exercices 2015 à 2017, effectuée au cours de l'année 2019. L'Administration Fiscale réclame le paiement d'un montant total de 616 101 DT (en principal et pénalités) au titre de divers impôts et taxes.

Par extrême prudence, une provision pour risque fiscal a été constituée par la CITY CARS au titre de ce redressement fiscal envisagé pour un montant global de 200.000 DT tenant compte du caractère non fondé de la majorité des chefs de redressement, et ce, en s'appuyant sur les textes légaux et les accords contractuels qui sont applicables dans les circonstances.

P - 2 Fournisseurs & comptes rattachés

Il s'agit des dettes envers les fournisseurs dont le montant global a atteint, au 30 juin 2019, 75.182.334 dinars.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Fournisseurs d'exploitation locaux	1 646 368	1 116 970	1 039 190
Fournisseurs d'immobilisations locaux	0	1 000	81 186
Fournisseurs d'immob. retenue de garantie	23 533	23 533	23 533
Fournisseurs étrangers	73 249 053	65 944 658	57 132 005
Fournisseurs locaux factures non parvenues	263 381	226 572	260 142
TOTAL	75 182 334	67 312 734	58 536 056

P - 3 Autres passifs courants

Les autres passifs courants ont atteint, 15.901.307 dinars au 30 juin 2019 et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Provision pour congé à payer	135 901	217 442	135 651
Provision pour prime exceptionnelle	0	0	118 017
Provision pour prime de rendement	111 938	126 445	0
Etat, Impôts et taxes	90 217	287 404	228 218
Etat, IS à payer	1 448 058	735 370	977 352
Etat, contribution sociale de solidarité 1% à payer	75 467	81 839	158 023
Obligations cautionnées	0	0	9 865 121
CNSS	166 730	171 910	231 231
Autres passifs courants	93 423	70 438	29 954
Produits constatés d'avance	57 428	37 574	72 880
Clients, Particuliers avances	873 060	691 599	204 055
Clients, Sociétés avances	10 595	12 000	9 430
Créditeurs divers	5 876	5 151	5 151
Actionnaire dividendes 2012 à payer	0	990	0
Actionnaire dividendes 2013 à payer	1 206	1 206	1 206
Actionnaire dividendes 2014 à payer	1 440	1 440	1 440
Actionnaire dividendes 2015 à payer	1 656	1 656	1 656
Actionnaire dividendes 2016 à payer	1 656	1 656	1 656
Actionnaire dividendes 2017 à payer	1 656	12 420 000	1 656
Actionnaire dividendes 2018 à payer	12 825 000	0	0
TOTAL	15 901 307	14 864 119	12 042 697

P - 4 Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 30 juin 2019, le solde des concours bancaires et autres passifs financiers est nul.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Échéance à moins d'un an sur emprunt BNA	0	600 000	200 000
Intérêts courus sur emprunt BNA	0	2 903	947
TOTAL	0	602 903	200 947

Notes relatives aux postes de l'état de résultat :

R - 1 Revenus

Les revenus ont atteint 85.974.231 dinars au 30 juin 2019.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Ventes véhicules neufs	72 355 761	55 485 447	122 710 647
Ventes véhicules neufs populaire	10 338 577	10 532 706	16 334 176
Ventes véhicules neufs en hors taxe	286 129	766 427	806 032
Ventes Main d'œuvre atelier	338 753	369 921	831 321
Ventes pièces de rechange atelier	1 188 580	961 261	1 927 698
Ventes travaux extérieurs atelier	184 343	18 249	405 726
Vente garantie pièces de rechange	228 419	291 468	470 426
Vente garantie mains d'œuvres	9 376	10 987	18 956
Vente garantie travaux extérieurs	128 408	147 744	310 227
Ventes pièces de rechange comptoir	735 116	497 286	1 058 277
Ventes petites fournitures	12 008	12 847	28 466
Ventes lubrifiant	122 238	144 301	287 682
Ventes peintures	46 523	56 911	110 962
RRR sur Ventes	0	0	(641)
TOTAL	85 974 231	69 295 553	145 299 954

(1) Le nombre de véhicules neufs vendus au 30 juin 2019 est de 1686 VN contre 1607 VN au 30 juin 2018.

R - 2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont atteint 188.585 dinars au 30 juin 2019.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Inscriptions 4 CV	5 465	3 915	8 420
Autres produits d'exploitation	998	653	3 623
Location d'Immeuble	144 622	144 622	297 244
Quote-part subvention d'investissement	37 500	37 500	75 000
TOTAL	188 585	186 690	384 287

R - 3 Achats consommés

Les achats consommés ont atteint, 76.282.337 dinars au 30 juin 2019.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Variation de stock	(6 239 608)	(22 049 204)	(32 538 318)
Travaux extérieurs	562 349	459 085	1 268 122
Achats approvisionnements consommés	109 812	80 857	150 169
Achats véhicules neufs	38 095 017	50 415 068	102 553 309
Achats véhicules neufs en transit	26 972 067	15 437 809	20 653 802
Frais accessoires d'achat	14 873 150	13 359 754	28 965 919
Achats accessoires VN	7 800	1 674	1 674
Achats lubrifiants	66 156	101 231	182 458
Achats peintures	31 863	27 785	67 359
Achats pièces de rechange locaux	108 398	74 498	144 667
Achats pièces de rechange groupe	1 695 335	1 385 541	3 031 687
Remises obtenues sur achats	0	0	(59)
Total	76 282 337	59 294 098	124 480 790

R - 4 Charges de personnel

Les charges de personnel ont atteint, 1.193.843 dinars au 30 juin 2019.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Salaires et compléments de salaires	827 138	799 209	2 031 274
Charges sociales	243 893	234 493	531 654
Autres charges de personnel	14 595	14 280	32 065
Provision pour congés payés	250	30 899	(50 892)
Provision pour départ à la retraite	(3 972)	3 182	3 489
Provision pour prime de rendement	111 938	126 445	0
Total	1 193 843	1 208 507	2 547 590

R - 5 Dotations aux amortissements & aux provisions

Les dotations aux amortissements & aux provisions nettes ont atteint 684.093 dinars au 30 juin 2019.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Dotations aux amortissements	485 526	479 081	969 468
Dotations aux provisions nettes (1)	198 567	(17 792)	116 783
Total	684 093	461 290	1 086 251

(1) : Ci-dessous le détail des provisions nettes :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Provision pour dépréciation du stock pièces de rechange	1 693	2 078	1 218
Provision pour risques et charges	200 000	0	136 138
Reprise sur provision pour risques et charges	0	(17 586)	(17 586)
Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	(3 125)	(2 283)	(2 988)
Total	198 567	(17 792)	116 783

R - 6 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont atteint 1.576.336 dinars au 30 juin 2019.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Loyers	18 266	18 385	39 907
Entretiens & réparations	10 825	45 750	26 463
Assurances	63 574	75 414	129 499
Services extérieurs	164 593	121 343	244 064
Honoraires & commissions	320 420	286 326	612 229
Publicité, publications, relations publiques	404 425	721 262	1 537 161
Transport, déplacement & Missions	144 825	80 951	152 065
Impôts & taxes	248 645	211 949	468 755
Frais postaux & Telecom	5 911	8 329	14 769
Services bancaires & assimilés	166 729	71 551	115 002
Jetons de présence	28 125	28 125	56 250
Total	1 576 336	1 669 384	3 396 163

R - 7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes ont atteint (7.611) dinars au 30 juin 2019.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Intérêts bancaires	7 478	(54)	(54)
Intérêts des emprunts bancaires	3 175	28 408	46 753
Intérêts sur main levée	1 316	486	3 557
Intérêts des obligations cautionnées	0	0	174 948
Autres charges financières	(106)	(97)	(186)
Pertes de change	15 859	11 934	67 043
Gains de change	36 106	(69 266)	(249 957)
Intérêts des comptes courants	(71 440)	(52 969)	(169 616)
Total	(7 611)	(81 559)	(127 511)

R - 8 Produits des placements

Les produits des placements ont atteint 2.413.957 dinars au 30 juin 2019.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Intérêts des placements	847 377	1 061 592	2 110 028
Produits des participations	1 499 250	1 499 250	1 499 250
Intérêts sur prêts	16 219	8 622	10 578
Intérêts des comptes société du groupe	51 111	0	0
Total	2 413 957	2 569 464	3 619 856

R - 9 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires présentent une valeur de 6.176 dinars au 30 juin 2019.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Produit net sur cession d'immobilisation	6 176	136 020	260 856
Total	6 176	136 020	260 856

R - 10 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent une valeur de 30.280 dinars au 30 juin 2019.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Perte sur affaires contentieuses	0	0	2 240
Autres pertes ordinaires	30 280	60 218	63 745
Total	30 280	60 218	65 985

R - 11 Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices présente une valeur de 2.764.008 dinars au 30 juin 2019.

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Impôt sur les bénéfices	2 687 230	2 045 970	3 950 587
Contribution sociale de solidarité	76 778	81 839	158 023
Total	2 764 008	2 127 808	4 108 611

A partir de l'exercice 2019, le taux de l'impôt sur les sociétés est passé à 35% contre 25% en 2018. Ce taux est majoré de 1% au titre de la contribution sociale de solidarité.

Notes relatives aux postes de l'état de flux de trésorerie :

TR-1 Variations des stocks

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Variation</u>
Stock véhicules neufs	29 569 525	29 473 156	(96 369)
Stock véhicules neufs en transit	27 005 310	20 729 590	(6 275 720)
Stock pièces de rechange	114 251	133 315	19 064
Stock lubrifiants	2 161	18 206	16 045
Stock peintures	51 723	51 586	(137)
Stock des travaux encours	195 778	293 286	97 508
Total	56 938 748	50 699 139	(6 239 608)

TR-2 Variations des Créances clients

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Variation</u>
Clients, Administrations publiques	565 249	449 073	(116 175)
Clients, Sociétés	2 390 960	2 660 164	269 204
Clients, Loueurs	365 696	93 413	(272 283)
Clients, Particuliers	2 959 917	3 073 161	113 244
Clients, Groupe	2 327	46 698	44 371
Clients, Atelier & Magasin	263 565	309 208	45 642
Clients, Effets à recevoir	14 177 813	1 996 164	(12 181 649)
Clients, douteux et litigieux	42 209	45 334	3 125
Clients, chèques impayés	308	308	-
Clients, effets impayés	114 733	-	(114 733)
Total	20 882 777	8 673 523	(12 209 254)

TR-3 Variations des autres actifs courants

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Variation</u>
Etat, TVA à récupérer	-	378	378
Etat, crédit de TVA	399 569	790 124	390 555
Etat, report TFP	6 679	-	(6 679)
Charge constatée d'avance	150 542	251 260	100 718
Produit à recevoir	1 575 054	222 405	(1 352 649)
Débiteurs divers	8 745	-	(8 745)
Fournisseurs créance pour emballage	300	300	-
Total	2 140 888	1 264 467	(876 421)

TR-4.1 Variations des dettes fournisseurs

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Variation</u>
Fournisseurs d'exploitation locaux	1 646 368	1 039 190	607 178
Fournisseurs étrangers	73 249 053	57 132 005	16 117 048
Fournisseurs locaux factures non parvenues	263 381	260 142	3 239
Total	75 158 801	58 431 337	16 727 464

FR-4.2 Variations des autres passifs courants

Désignation	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Provision pour congé à payer	135 901	135 651	250
Provision pour prime exceptionnelle	-	118 017	(118 017)
Provision pour prime de rendement	111 938	-	111 938
Etat, Impôts et taxes	90 217	228 218	(138 001)
Etat, IS à payer	1 448 058	977 352	470 706
Etat, contribution sociale de solidarité 1% à payer	75 467	158 023	(82 557)
Obligations cautionnées	-	9 865 121	(9 865 121)
CNSS	166 730	231 231	(64 501)
Autres passifs courants	93 423	29 954	63 469
Produits constatés d'avance	57 428	72 880	(15 452)
Clients, Particuliers avances	873 060	204 055	669 005
Clients, Sociétés avances	10 595	9 430	1 165
Créditeurs divers	5 876	5 151	725
Actionnaire dividendes 2013 à payer	1 206	1 206	-
Actionnaire dividendes 2014 à payer	1 440	1 440	-
Actionnaire dividendes 2015 à payer	1 656	1 656	-
Actionnaire dividendes 2016 à payer	1 656	1 656	-
Actionnaire dividendes 2017 à payer	1 656	1 656	-
Actionnaire dividendes 2018 à payer	12 825 000	-	12 825 000
Total	15 901 307	12 042 697	3 858 610
Ajustement dividendes 2017 à payer	(12 825 000)	-	(12 825 000)
Total	3 076 307	12 042 697	(8 966 390)

FR-4.3 Variations des autres passifs non courants

Désignation	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Provision pour départ à la retraite	28 797	32 769	-3 972
Provision courante pour risques et charges	396 040	196 040	200 000
Total	424 837	228 809	196 028
Ajustement provision courante pur RC	(200 000)	-	(200 000)
Total	224 837	228 809	(3 972)

Désignation	30/06/2019
Plus-value de cession des immobilisations corporelle	6 176
Total	6 176

Trésorerie début de période

Désignation	31/12/2018
ATB TND	111 563
BNA TND	84 543
ZITOUNA BANK TND	273 950
UBCI TND	95 978
UBCI EUR	315 140
UBCI USD	1 438 334
UIB TND	74 835
BH TND	969 063
BT TND	289 527
BT EUR	0
BT USD	0
BIAT TND	203 302
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	646 536
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	1 023 649
CAISSE DEPENSES	230
Placement UIB	5 000 000
Placement UBCI	1 000 000
Placement BNA	5 500 000
Placement BT	3 000 000
Placement BIAT	9 500 000
Placement BH	2 600 000
Total	32 126 651

Trésorerie à la fin de la période

Désignation	30/06/2019
ATB TND	213 613
BNA TND	2 141 541
ZITOUNA BANK TND	334 518
UBCI TND	226 655
UBCI EUR	660 707
UBCI USD	591 753
UIB TND	657 328
BH TND	386 340
BT TND	3 087 953
BT EUR	0
BT USD	0
BIAT TND	324 431
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	378 630
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	5 825 544
CAISSE DEPENSES	139
Placement UIB	500 000
Placement UBCI	1 000 000
Placement BT	4 250 000
Placement BIAT	1 500 000
Placement BH	1 680 000
Total	23 759 153

Notes sur le résultat par action :

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Rubriques	30-juin-19	30-juin-18	31-déc.-18
Résultat net	6 059 662,444	7 447 981,328	14 007 073,866
Nombre d'actions	18 000 000,000	13 500 000,000	13 500 000,000
Résultat par action	0,337	0,552	1,038

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice par le nombre d'actions.

(*) Le calcul du nombre d'actions est le suivant :

Date	Rubriques	Actions émises	Valeur nominale	Nb d'actions	Capital
22-août-07	Souscription au capital initial	2 500	100,000	2 500	250 000
23-févr.-10	Augmentation du capital en numéraire	7 500	100,000	10 000	1 000 000
16-avr.-10	Augmentation du capital par incorporation des réserves	5 000	100,000	15 000	1 500 000
29-nov.-12	Augmentation du capital par incorporation des réserves	120 000	100,000	135 000	13 500 000
29-nov.-12	Réduction de la valeur nominale	-	1,000	13 500 000	13 500 000
30-mai-19	Augmentation. du capital par incorporation des réserves	4 500 000	1,000	18 000 000	18 000 000
Nombre d'actions				18 000 000	

ANNEXES

CITY CARS
Société Anonyme

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
ARRETE AU 30 JUIN 2019

Désignation	IMMOBILISATIONS			AMORTISSEMENTS				Valeur comptable Nette	
	Valeur Brute au 31/12/2018	Acquisition au 30-juin-19	Cession au 30-juin-19	Valeur Brute au 30/06/2019	Amort. Cumulé au 31/12/2018	Dotation au 30/06/2019	Amort. Mat cédé		Amort. Cumulé au 30/06/2019
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	570 695	0	0	570 695	544 407	11 779	0	556 186	14 509
Total Immobilisations Incorporelles	570 695	0	0	570 695	544 407	11 779	0	556 186	14 509
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrain	5 987 852	0	0	5 987 852	0	0	0	0	5 987 852
Construction en dur le kram	7 430 887	0	0	7 430 887	990 785	185 772	0	1 176 557	6 254 330
Construction légère le kram	746 342	0	0	746 342	199 025	37 317	0	236 342	510 000
Matériel et Outillage 15%	635 830	16 725	0	652 555	304 323	41 565	0	345 888	306 667
Matériel et Outillage 10%	124 413	0	0	124 413	33 177	6 221	0	39 397	85 015
Agencement, Aménagements, Install, Générales	243 464	0	0	243 464	177 104	12 167	0	189 272	54 193
Agencement, Aménagements, Install, Générales Kram	335 176	563	0	335 738	81 988	17 015	0	99 003	236 735
Matériel de Transport de personnes	805 051	44 980	100 171	749 860	101 777	82 584	8 348	176 013	573 847
Mobiliers et Matériels de Bureau	352 398	5 297	0	357 695	231 218	26 465	0	257 683	100 012
Matériel Informatique	387 544	6 839	0	394 383	347 171	27 770	0	374 941	19 442
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 814	0	0	1 474 814	659 894	36 871	0	696 765	778 049
Total Immobilisations Corporelles	18 523 770	74 403	100 171	18 498 002	3 126 462	473 747	8 348	3 591 861	14 906 141
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	19 094 465	74 403	100 171	19 068 697	3 670 869	485 526	8 348	4 148 047	14 920 650

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	86 162 815	Coût d'achat des marchandises vendues	76 282 337	.Marge commerciale	9 880 479	10 188 145	21 203 451
Marge Commerciale	9 880 479	Autres charges externes	1 327 691				
<i>Total</i>	9 880 479	<i>Total</i>	1 327 691	.Valeur Ajoutée brute (1) et (2)	8 552 787	8 730 711	18 270 043
Valeur Ajoutée Brute	8 552 787	Impôts et taxes Charges de personnel	248 645 1 193 843				
		<i>Total</i>	1 442 487	.Excédent brut d'exploitation	7 110 300	7 310 254	15 259 698
Excédent brut d'exploitation	7 110 300	Autres charges ordinaires	30 280				
Autres produits ordinaires	6 176	Charges financières nettes	- 7 611				
Produits des placements	2 413 957	Dotations aux Amortissements et aux provisions ordinaires	684 093				
Transfert et reprise de charges		Impôt sur le résultat ordinaire	2 764 008				
		<i>Total</i>	-				
<i>Total</i>	9 530 433	<i>Total</i>	3 470 771	.Résultat des activités ordinaire	6 059 662	7 447 981	14 000 074
Résultat des activités ordinaires	6 059 662	Résultat des activités ordinaires					
Gains extraordinaires		Pertes extraordinaires					
Effet positif des modifications comptables		Effet des modifications comptables					
		Impôt sur éléments extraordinaires et modifications comptables					
<i>Total</i>	6 059 662	<i>Total</i>	-	.Résultat net après modifications comptables	6 059 662	7 447 981	14 000 074

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

AU 30 JUIN 2019

RESULTAT COMPTABLE DE L'EXERCICE AVANT IMPOT	B	8 823 670
---	----------	------------------

I- REINTEGRATIONS :

Charges non déductibles

Charges, amortissements et déficits relatifs aux établissements situés à l'étranger	-
Quote-part des frais de siège imputable aux établissements situés à l'étranger	-
Charge, et amortissements relatifs aux résidences secondaires, avions et bateaux de plaisance ne faisant pas l'objet de l'exploitation	-
Charges relatives aux véhicules de tourisme d'une puissance fiscale supérieure à 9 cv ne faisant pas l'objet de l'exploitation	4 525
Cadeaux et frais de réception non déductibles ; excédentaires.	16 893
Commissions courtages ristournes commerciales ou autres, vacations et honoraires non déclarés	
Dons et subventions non déductibles ; excédentaires.	-
Les jetons de présence dépassant les frais de présence	
Abandon de créances non déductibles	
Pertes de change non réalisées	(54 759)
Gains de change non réalisés antérieurement non imposés	
Rémunérations excédentaires des titres participatifs.	
Charges d'une valeur supérieure ou égale à 5.000 dinars payés en espèces	
Moins-value de cession des titres des OPCVM provenant de la distribution des bénéfices.	
Impôt directs supportés aux lieux et place d'autrui	
Taxe de voyages	300
Transactions amendes confiscations et pénalités non déductibles	2 507

Amortissements non déductibles

véhicule de tourisme d'une puissance fiscale supérieure à 9 cv ne faisant pas l'objet de l'exploitation	69 740
Actifs d'une valeur supérieure ou égale à 5.000 dinars payés en espèces	

Provisions

Provisions non déductibles	
* Provisions pour risques et charges	200 000
* Provisions pour départ à la retraite	28 797
* Provisions pour créances douteuses	
Provisions déductibles	
* Provisions pour créances douteuses	

*	Provisions pour dépréciation des actions cotées en bourse	
*	Provisions pour dépréciation des stocks destinés à la vente	1 693
*	Réintégration des provisions pour créances douteuses constituées antérieurement	

Produits non comptabilisés ou insuffisamment comptabilisés

Intérêts des comptes courants associés et des créances non commerciales.

Plus-value de cession des actifs non comptabilisée ou insuffisamment comptabilisée.

Autres réintégrations

* Assurance groupe	66 340
*Perte exceptionnelle sur éléments non récurrents	131
* Autres	30 149

TOTAL REINTEGRATIONS :	366 315
-------------------------------	----------------

II- Déductions :

Produits réalisés par les établissements situés à l'étranger

Reprise sur provisions réintégrées au résultat fiscal de l'année de leur constitution (départ à la retraite) 32 769

Autres déductions

*Gain de change non réalisé (36 106)

Résultat fiscal avant déduction des provisions	9 193 323
---	------------------

Provision pour créances douteuses

Provision pour dépréciation des stocks destinés à la vente 1 693

Provision pour dépréciation des valeurs des actions cotées à la bourse

Déduction des provisions pour créances douteuses constituées antérieurement

Résultat fiscal après déduction des provisions et avant déduction des déficits et amortissements	9 191 630
---	------------------

III- Déductions des amortissements différés et déficits reportés :

Déduction des déficits reportés

Déduction des amortissements différés en périodes déficitaires

Résultat fiscal après déduction des déficits et amortissements	9 191 630
---	------------------

IV- Déduction des bénéfices ou revenus exceptionnels non imposables :

Dividendes et assimilés 1 499 250

Plus- value de cession des actions cotées à la bourse -

Intérêt des dépôts et titres en devises et en dinars convertibles 14 580

V-Résultat fiscal avant déductions des bénéfices provenant de l'exploitation :

VI-Bénéfices servant de base pour la détermination de la cote part des bénéfices -

provenant de l'exploitation déductible :

VII-Bénéfice fiscal après déduction des bénéfices au titre de l'exploitation : -

RESULTAT IMPOSABLE	B	7 677 800
---------------------------	----------	------------------

Impôts sur les sociétés	2 687 230
Contribution sociale de solidarité (1%) à payer au 30 Juin 2019	76 778
Crédit d'impôt 2018	32 782
Crédit CSS 1% 2018	1 311
Acomptes provisionnels payés au 30 Juin 2019	26 315
Avance sur importation au 30 Juin 2019	1 519
Retenues à la source opérées au 30 Juin 2019	1 178 556
IS théorique à payer au 30/06/2019	1 448 058
CSS 1% théorique à payer au 30/06/2019	75 467

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2019

Capitaux propres :

	Capital social	Réserves légales	Autres capitaux propres	Réserve pour réinvestissement exonéré	Réserves spéciales de réévaluation	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 30/06/2018	13 500 000	1 350 000	337 500	-	-	11 378 322	7 447 981	34 013 803
Capitaux propres au 31/12/2018	13 500 000	1 350 000	276 919	-	-	11 378 229	14 007 074	40 512 212
Affectation du résultat 2018 (PV AGO DU 30 Mai 2019)								
* Affectation en résultats reportés	-	-		-	-	14 007 074	(14 007 074)	-
* Affectation en réserves pour réinvest. exonéré				1 000 000		(1 000 000)	-	-
* Dividendes distribués	-	-		-	-	(12 825 000)	-	(12 825 000)
* Amort subvention d'équipements			(37 500)					(37 500)
* Rachat propres actions			(197 390)					(197 390)
* Moins-value sur rachat propres actions	-					(4 531)		(4 531)
Augmentation du capital (PV AGE du 30 Mai 2019)	4 500 000					(4 500 000)		
Résultat au 30 juin 2019	-	-		-	-	-	6 059 662	6 059 662
Capitaux propres au 30/06/2019	18 000 000	1 350 000	42 029	1 000 000	-	7 055 772	6 059 662	33 507 463

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

Messieurs les actionnaires de la société « CITY CARS S.A »,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « CITY CARS 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 30 Août 2019

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

**Générale D'expertise et de Management
Abderrazak GABSI**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

Automobile Réseau Tunisien & Service ARTES

Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis

La Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Mohamed Lassaad BORJI et Mr Moncef Boussanouga Zammouri.

BILAN

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Solde au		
		30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Actifs				
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		2 284 059	2 284 059	2 284 059
Amortissements des immobilisations incorporelles		(2 083 892)	(2 018 268)	(2 052 619)
	(B.1)	200 167	265 791	231 440
Immobilisations corporelles		13 692 637	12 459 299	13 233 907
Amortissements des immobilisations corporelles		(8 261 787)	(7 972 910)	(8 124 738)
	(B.1)	5 430 850	4 486 389	5 109 169
Immobilisations financières	(B.2)	40 603 601	41 273 410	41 273 862
Total des actifs immobilisés		46 234 618	46 025 590	46 614 471
Total des actifs non courants		46 234 618	46 025 590	46 614 471
Actifs courants				
Stocks	(B.3)	41 542 934	23 469 154	53 274 225
Clients et comptes rattachés		42 877 098	14 481 406	15 470 347
Provisions sur comptes clients		(1 365 369)	(1 272 292)	(1 365 369)
	(B.4)	41 511 729	13 209 114	14 104 978
Autres actifs courants		11 777 642	7 947 131	5 070 060
Provisions sur autres actifs courants		(2 000)	(2 000)	(2 000)
	(B.5)	11 775 642	7 945 131	5 068 060
Placements et autres actifs financiers	(B.6)	48 285 596	119 421 472	44 201 142
Liquidités et équivalents de liquidités	(B.7)	14 275 736	11 757 363	12 908 382
Total des actifs courants		157 391 637	175 802 234	129 556 787
Total des actifs		203 626 255	221 827 824	176 171 258

BILAN

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Solde au		
		30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres				
Capital social		38 250 000	38 250 000	38 250 000
Réserves		21 200 067	21 200 067	21 200 067
Résultats reportés		30 277 928	30 277 928	30 277 928
Résultat en instance d'affectation (*)		25 295 162	-	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		115 023 157	89 727 995	89 727 995
Résultat de l'exercice		11 189 901	17 366 685	25 295 162
Total des capitaux propres avant affectation	(B.8)	126 213 058	107 094 680	115 023 157
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts		40 000	40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	(B.9)	350 000	350 000	350 000
Total des passifs non courants		390 000	390 000	390 000
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	(B.10)	63 175 884	65 857 991	57 304 442
Autres passifs courants	(B.11)	11 255 791	33 512 985	3 325 726
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B.12)	2 591 522	14 972 168	127 933
Total des passifs courants		77 023 197	114 343 144	60 758 101
Total des passifs		77 413 197	114 733 144	61 148 101
Total des capitaux propres et des passifs		203 626 255	221 827 824	176 171 258

() : L'assemblée Générale Ordinaire ayant approuvé les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2018 et ayant décidé l'affectation du résultat s'est tenue en date du 12 juillet 2019*

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Période de 6 mois close le		Exercice de 12
		30 juin 2019	30 juin 2018	mois clos le
				31
				décembre
				2018
Revenus	(R.1)	107 057 493	111 084 532	180 269 448
Autres produits d'exploitation	(R.2)	642 637	650 596	1 221 869
Total des produits d'exploitation		107 700 130	111 735 128	181 491 317
Variation des stocks de produits finis et des encours	(R.3)	(11 731 291)	(13 272 938)	16 532 133
Achats de marchandises consommées	(R.4)	(78 113 542)	(75 807 580)	(162 254 567)
Achats d'approvisionnements consommés	(R.5)	(285 618)	(494 610)	(773 860)
Charges de personnel	(R.6)	(3 122 436)	(3 343 248)	(6 782 424)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(R.7)	(182 466)	(193 325)	(472 582)
Autres charges d'exploitation	(R.8)	(1 939 784)	(1 835 835)	(3 799 856)
Total des charges d'exploitation		(95 375 137)	(94 947 536)	(157 551 156)
Résultat d'exploitation		12 324 993	16 787 592	23 940 161
Charges financières nettes	(R.9)	(125 474)	(248 008)	(191 630)
Produits des placements	(R.10)	4 105 609	5 974 432	9 529 082
Autres gains ordinaires	(R.11)	20 629	30 984	50 222
Autres pertes ordinaires	(R.12)	(5 262)	(9 755)	(36 207)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		16 320 495	22 535 245	33 291 628
Impôt sur les bénéfices		(5 130 594)	(5 168 560)	(7 996 466)
Résultat net de l'exercice		11 189 901	17 366 685	25 295 162

Etat des flux de trésorerie

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12 mois clos le
		30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation				
Résultat net		11 189 901	17 366 685	25 295 162
Ajustements pour				
*Amortissements et provisions	(F.1)	182 466	193 325	715 518
*Reprises sur provisions			-	(242 937)
*Variation des:				
- Stocks	(F.2)	11 731 291	13 272 938	(16 532 132)
- Créances clients	(F.2)	(27 406 751)	(1 482 453)	(2 471 394)
- Autres actifs	(F.2)	(6 707 582)	(5 594 193)	(2 717 122)
- Fournisseurs et autres dettes	(F.3)	13 801 507	5 120 153	(10 096 906)
*Autres ajustements				
- Plus ou moins-values de cession	(F.4)	(1 000)	-	-
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		2 789 832	28 876 455	-6 049 811
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Décassements pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(F.5)	(472 874)	(308 186)	(1 082 794)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles	(F.6)	1 000	-	-
Décassements pour acquisition d'immobilisations financières	(F.7)	(29 739)	(4 898 694)	(4 899 146)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	(F.8)	700 000	700 000	700 000
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		198 387	(4 506 880)	(5 281 940)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes et autres distributions		-	-	(23 523 750)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement		-	-	(23 523 750)
Variation de trésorerie		2 988 219	24 369 575	(34 855 501)
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		<i>56 981 591</i>	<i>91 837 092</i>	<i>91 837 092</i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	(F.9)	<i>59 969 810</i>	<i>116 206 667</i>	<i>56 981 591</i>

Notes aux Etats Financiers

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société ARTES S.A «Automobile Réseau Tunisien et Services» (ex Renault Tunisie) est une société anonyme au capital de 38.250.000 DT créée le 24 février 1947.

L'activité de la société consiste en la vente en détail des véhicules, des pièces de rechange de la marque «RENAULT» et «DACIA» et en la réparation de voitures.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

II.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers intermédiaires de la société ARTES S.A., arrêtés au 30 juin 2019, sont établis conformément aux dispositions des Normes Comptables Tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459.

II.2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique. Les autres méthodes d'évaluation se résument comme suit:

- Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinars Tunisiens. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. A la date de clôture, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

- Immobilisations

Les immobilisations acquises par ARTES S.A. sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations de la société sont calculées selon la méthode linéaire. Les taux appliqués sont les suivants:

Nature	Taux annuels
Constructions	5 %
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	De 10% à 15%
Matériels et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	De 10% à 20%
Matériels informatiques	De 15% à 33%
Logiciels	33%

- **Stocks**

Les valeurs d'exploitation d'ARTES S.A. sont composées essentiellement de véhicules neufs. Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix de revient. Ce prix englobe le prix d'achat, les droits de douane, les frais de transport, les frais d'assurance, de transit et de frêt.

- **Provision sur créances clients**

A chaque arrêté comptable, ARTES S.A. procède à l'évaluation du risque de non-recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client.

Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

- **Prise en compte des revenus**

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsqu'ARTES S.A a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou lorsque la société ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recouvrabilité de la somme due.

III. NOTES EXPLICATIVES

(Chiffres exprimés en Dinar Tunisien)

III.1. Notes sur le bilan

B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Le tableau de variation des immobilisations corporelles et incorporelles se présente au 30 juin 2019 comme suit:

Libellé	Valeur brute au 31/12/2018	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 30/06/2019	Amort cumulé au 31/12/2018	Dotations	Reprises sur cessions	Amort cumulé au 30/06/2019	VCN au 30/06/2019
Concession marque	1 000 000	-	-	1 000 000	(777 501)	(6 273)	-	(783 774)	216 226
Logiciels	1 283 309	-	-	1 283 309	(1 275 118)	(25 000)	-	(1 300 118)	(16 809)
Fonds commercial	750	-	-	750	-	-	-	-	750
Total Immob Incorporelles	2 284 059	-	-	2 284 059	(2 052 619)	(31 273)	-	(2 083 892)	200 167
Terrains	3 117 512	-	-	3 117 512	-	-	-	-	3 117 512
Constructions	1 048 962	-	-	1 048 962	(1 048 962)	-	-	(1 048 962)	-
AAI des constructions	3 278 875	-	-	3 278 875	(2 954 425)	(34 458)	-	(2 988 883)	289 992
Matériel industriel	1 124 206	10 254	-	1 134 460	(987 227)	(15 342)	-	(1 002 569)	131 891
Outillage industriel	123 587	19 226	-	142 813	(101 589)	(3 691)	-	(105 280)	37 533
Matériel de transport	1 165 191	75 735	(14 144)	1 226 782	(935 938)	(43 022)	14 144	(964 816)	261 966
Equipement de bureau	784 347	47 635	-	831 982	(716 348)	(15 254)	-	(731 602)	100 380
Autres immob corporelles	181 420	520	-	181 940	(131 984)	(6 167)	-	(138 151)	43 789
Matériel informatique	1 089 432	28 520	-	1 117 952	(1 037 508)	(23 167)	-	(1 060 675)	57 277
AAI divers	170 163	10 839	-	181 002	(71 761)	(10 093)	-	(81 854)	99 148
Immob corporelles en cours	1 129 294	280 145	-	1 409 439	(138 996)	-	-	(138 996)	1 270 443
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	20 918	-	-	20 918	-	-	-	-	20 918
Total Immob corporelles	13 233 907	472 874	(14 144)	13 692 637	(8 124 738)	(151 193)	14 144	(8 261 787)	5 430 850
Total Immob corporelles et incorporelles	15 517 966	472 874	(14 144)	15 976 696	(10 177 357)	(182 466)	14 144	(10 345 679)	5 631 017

B.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent au 30 juin 2019 un solde net de 40.603.601 DT contre un solde de 41.273.862 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
- ARTEGROS	4 999 850	4 999 850	4 999 850
- BOWDEN	100	100	100
- AUTRONIC	587 820	587 820	587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	10 621	10 621
- ADEV	2 866 700	2 866 700	2 866 700
- ARTIMO	12 500 000	12 500 000	12 500 000
- SIDEV SICAR	10 600 000	10 600 000	10 600 000
- UIB	1 485 714	1 485 714	1 485 714
- VEDEV	149 550	149 550	149 550
- WALLYS SERVICES	5 235 400	5 235 400	5 235 400
Total brut Titres de participation	38 435 755	38 435 755	38 435 755
Titres Immobilisés	2 000 000	2 700 000	2 700 000
Dépôts et cautionnements	167 846	137 655	138 107
Total	40 603 601	41 273 410	41 273 862

B.3. Stocks

Les stocks présentent au 30 juin 2019 un solde de 41.542.934 DT contre un solde de 53.274.225 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Véhicules neufs	22 301 482	21 902 639	53 152 810
Pièces de rechange	223 082	247 636	121 415
Véhicules neufs en transit	19 018 370	1 318 879	-
Total	41 542 934	23 469 154	53 274 225

B.4. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent au 30 juin 2019 un solde net de 41.511.729 DT contre un solde net de 14.104.978 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Clients VN et APV	9 939 454	11 250 698	7 882 555
Clients effets à recevoir	31 561 401	1 947 542	6 207 024
Autres clients	10 874	10 874	15 399
Clients douteux	1 365 369	1 272 292	1 365 369
Total brut	42 877 098	14 481 406	15 470 347
Provision pour dépréciation des créances clients	(1 365 369)	(1 272 292)	(1 365 369)
Total net	41 511 729	13 209 114	14 104 978

B.5. Autres actifs courants

Les autres actifs courants présentent au 30 juin 2019 un solde net de 11.775.642 DT contre un solde net de 5.068.060 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Personnel	221 443	230 057	140 922
Etat impôts et taxes	2 505 334	2 320 702	3 200 710
Avances aux fournisseurs	5 703 347	750 074	450 092
Compte de régularisation actif	3 266 095	4 406 549	1 198 251
Autres débiteurs divers	81 423	239 749	80 085
Total brut	11 777 642	7 947 131	5 070 060
Provision pour dépréciation des autres actifs	(2 000)	(2 000)	(2 000)
Total net	11 775 642	7 945 131	5 068 060

B.6. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 48.285.596 DT au 30 juin 2019 contre un solde de 44.201.142 DT au 31 décembre 2018 et correspondent à des placements à court terme.

B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent au 30 juin 2019 un solde de 14.275.736 DT contre un solde de 12.908.382 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
ATTIJARI BANK	5 329 897	2 678 627	2 255 020
BT	-	2 105 915	4 214 490
ZITOUNA	113 010	43 889	104 476
ATB	-	241 618	26 378
UIB	6 317 913	-	5 148 890
AMEN BANK	180 329	186 904	90 255
UBCI	651 125	123 432	352 605
ABC	20 671	20 505	20 671
STB	66 666	-	140 556
BNA	1 291 772	5 197 671	-
BIAT	167 186	271 649	390 383
BH	4 928	118 154	15 253
BTL	97 523	-	142 357
Chèques à encaisser	20 800	750 203	-
Caisse fond fixe	7 000	7 000	7 000
Caisse recette	6 868	11 718	-
CCP	48	78	48
Total	14 275 736	11 757 363	12 908 382

B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres de la société totalisent au 30 juin 2019 une valeur de 126.213.058 DT. Les variations intervenues au cours de la période de 6 mois sur cette rubrique se détaillent comme suit :

Libellé	Capital social	Réserve légale	Réserves pour réinvest. exonéré	Réserves spéciales de réev.	Résultats reportés	Résultat en instance d'affectation	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2017	38 250 000	3 825 000	17 315 473	59 594	24 346 129	-	29 455 549	113 251 745
Affectation du résultat 2017 (PV AGO du 18 juin 2018)								
- Résultats reportés	-	-	-	-	29 455 549	-	(29 455 549)	-
- Dividendes	-	-	-	-	(23 523 750)	-	-	(23 523 750)
- Résultat de l'exercice 2018	-	-	-	-	-	-	25 295 163	25 295 163
- Réserve spéciale de réinvestissement	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 31/12/2018	38 250 000	3 825 000	17 315 473	59 594	30 277 928		25 295 162	115 023 157
Affectation du résultat 2018								
- Résultats reportés	-	-	-	-	-	-	-	-
- Résultats en instance d'affectation (*)	-	-	-	-	-	25 295 162	(25 295 162)	-
- Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
- Résultat du premier semestre 2019	-	-	-	-	-	-	11 189 901	11 189 901
Capitaux propres au 30/06/2019	38 250 000	3 825 000	17 315 473	59 594	30 277 928	25 295 162	11 189 901	126 213 058

() : L'assemblée Générale Ordinaire ayant approuvé les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2018 et ayant décidé l'affectation du résultat s'est tenue en date du 12 juillet 2019*

B.9. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges présentent au 30 juin 2019 un solde de 350.000 DT contre le même solde au 31 décembre 2018.

B.10. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés présentent au 30 juin 2019 un solde de 63.175.884 DT contre un solde de 57.304.442 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Fournisseurs VN, APV divers et autres fournisseurs	2 177 008	26 402 457	37 325 357
Effets à payer	41 691 101	37 894 841	19 782 600
Fournisseurs - factures non encore parvenues	19 307 775	1 560 693	196 485
Total	63 175 884	65 857 991	57 304 442

B.11. Autres passifs courants

Les autres passifs courants présentent au 30 juin 2019 un solde de 11.255.791 DT contre un solde de 3.325.726 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Etat - impôts et taxes	8 351 123	6 216 491	581 002
Avances et acomptes clients	410 284	497 709	465 114
Créditeurs divers	428 899	24 019 723	624 481
Personnel	966 197	897 319	959 624
Compte de régularisation passif	1 099 288	1 881 743	695 505
Total	11 255 791	33 512 985	3 325 726

B.12. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers présentent au 30 juin 2019 un solde de 2.591.522 DT contre un solde de 127.933 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
BTL	-	40	-
BTK	265	205	265
UIB	-	14 949 165	-
STB	-	22 758	-
BT	2 348 728	-	-
ATB	242 144	-	-
BNA	-	-	127 668
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	385	-	-
Total	2 591 522	14 972 168	127 933

III.2. Notes sur l'état de résultat

R.1. Revenus

Les revenus totalisent 107.057.493 DT au titre du premier semestre 2019 contre 111.084.532 DT au titre du premier semestre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2019	Premier semestre 2018	Exercice 2018
Ventes de véhicules neufs	103 321 026	107 540 250	173 876 833
Ventes pièces de rechange y compris huile	2 413 833	2 558 063	4 612 052
Ventes travaux atelier	768 835	658 777	1 206 714
Ventes garanties	478 888	226 403	414 269
Ventes de matériels extérieurs pour VN	74 911	101 039	159 580
Total	107 057 493	111 084 532	180 269 448

R.2. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent 642.637 DT au titre du premier semestre 2019 contre 650.596 DT au titre du premier semestre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2019	Premier semestre 2018	Exercice 2018
Autres activités et revenus des immeubles	427 728	444 795	844 049
Transfert de charges	211 694	193 892	354 594
Ventes déchets	2 926	11 909	23 201
Parking	289	-	24
Total	642 637	650 596	1 221 869

R.3. Variation des stocks de produits finis et des encours

La variation des stocks de produits finis et des encours totalise 11.731.291 DT au titre du premier semestre 2019 contre 13.272.938 DT au titre du premier semestre 2018, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2019	Premier semestre 2018	Exercice 2018
Stocks véhicules neufs	11 832 959	13 465 581	(16 465 711)
Stocks MPR et encours atelier	(101 668)	(192 643)	(66 422)
Total	11 731 291	13 272 938	(16 532 133)

R.4. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommés totalisent 78.113.542 DT au titre du premier semestre 2019 contre 75.807.580 DT au titre du premier semestre 2018, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2019	Premier semestre 2018	Exercice 2018
----------------	------------------------------	------------------------------	----------------------

Achats véhicules neufs	63 905 818	59 341 996	128 960 044
Frais sur achats véhicules neufs	11 788 229	14 124 376	29 192 907
Achats MPR	2 419 495	2 341 208	4 101 616
Total	78 113 542	75 807 580	162 254 567

R.5. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés totalisent 285.618 DT au titre du premier semestre 2019 contre 494.610 DT au titre du premier semestre 2018, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2019	Premier semestre 2018	Exercice 2018
Achats non stockés de matières et fournitures	97 580	153 060	291 692
Achats carburant	54 748	81 086	144 349
Achats services informatiques	11 296	154 090	160 881
Electricité/ Eau	115 034	100 949	166 088
Autres achats d'approvisionnement consommés	6 960	5 425	10 850
Total	285 618	494 610	773 860

R.6. Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent 3.122.436 DT au titre du premier semestre 2019 contre 3.343.248 DT au titre du premier semestre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2019	Premier semestre 2018	Exercice 2018
Salaires bruts	2 645 864	2 818 170	5 375 470
Charges sociales	437 861	477 728	1 082 116
Autres charges de personnel	38 711	47 350	324 838
Total	3 122 436	3 343 248	6 782 424

R.7. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 182.466 DT au titre du premier semestre 2019 contre 193.325 DT au titre du premier semestre 2018, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2019	Premier semestre 2018	Exercice 2018
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	31 273	34 352	68 704
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	151 193	158 973	310 801
Dotations aux provisions pour dépréciations clients	-	-	336 015
Reprise sur provisions pour dépréciations clients	-	-	(242 938)
Total	182 466	193 325	472 582

R.8. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent 1.939.784 DT au titre du premier semestre 2019 contre 1.835.835 DT au titre du premier semestre 2018, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2019	Premier semestre 2018	Exercice 2018
Locations	567 267	551 699	1 122 723
Entretiens et réparations	89 875	96 840	192 447
Primes d'assurances	65 155	57 430	117 645
Prestations Garanties Agents	125 194	128 204	229 492
Publicités, publications relations publiques	79 883	156 589	364 173
Frais postaux et frais de télécommunications	45 586	45 112	97 573
Commissions sur ventes et honoraires	382 929	345 286	556 288
Autres impôts, taxes et versements assimilés	359 057	370 552	640 652
Autres charges d'exploitation	224 838	84 123	478 863
Total	1 939 784	1 835 835	3 799 856

R.9. Charges financières nettes

Les charges financières nettes totalisent 125.474 DT au titre du premier semestre 2019 contre 248.008 DT au titre du premier semestre 2018, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2019	Premier semestre 2018	Exercice 2018
Charges financières	100 268	46 950	124 478
Intérêts sur effets VN	829	1 354	1 898
Gains de change	(1 477)	-	-
Pertes de change	25 854	199 704	65 254
Total	125 474	248 008	191 630

R.10. Produits des placements

Les produits des placements totalisent 4.105.609 DT au titre du premier semestre 2019 contre 5.974.432 DT au titre du premier semestre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2019	Premier semestre 2018	Exercice 2018
Dividendes perçus	2 084 544	2 689 481	2 761 352
Produits sur placements à court terme	2 021 065	3 284 951	6 767 730
Total	4 105 609	5 974 432	9 529 082

R.11. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires totalisent 20.629 DT au titre du premier semestre 2019 contre 30.984 DT au titre du premier semestre 2018, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2019	Premier semestre 2018	Exercice 2018
Autres gains	1 029	25 084	50 222
Produit sur cession des bons des voitures 4 CV	19 600	5 900	-
Total	20 629	30 984	50 222

R.12. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent 5.262 DT au titre du premier semestre 2019 contre 9.755 DT au titre du premier semestre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2019	Premier semestre 2018	Exercice 2018
Autres pertes ordinaires	5 262	9 755	36 207
Total	5 262	9 755	36 207

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

F.1. Amortissements et provisions

Libellé	Montants en DT
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	31 273
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	151 193
Total	182 466

F.2. Variation des actifs

Libellé	Solde au 30/06/2019 (a)	Solde au 31/12/2018 (b)	Variation (b) - (a)
Stock	41 542 934	53 274 225	11 731 291
Créances clients	42 877 098	15 470 347	(27 406 751)
Autres actifs	11 777 642	5 070 060	(6 707 582)
Variation des actifs	96 197 674	73 814 632	(22 383 042)

F.3. Variation des passifs

Libellé	Solde au 30/06/2019 (a)	Solde au 31/12/2018 (b)	Variation (a) - (b)
Fournisseurs et comptes rattachés	63 175 884	57 304 442	5 871 442
Autres dettes	11 255 791	3 325 726	7 930 065
Variation des passifs	74 431 675	60 630 168	13 801 507

F.4. Plus ou moins value de cession

Libellé	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
Plus value de cession	1 000	-
Variation des actifs	1 000	-

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

Libellé	Montants en DT
Décaissements pour acquisition d'immobilisations corporelles	(472 874)
Total	(472 874)

F.6. Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles

Libellé	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles	1 000	-
Total	1 000	-

F.7. Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières

Libellé	Montants en DT
Titres de participations	29 739
Total	29 739

F.8. Encaissements sur cession d'immobilisations financières

Libellé	Montants en DT
Titres immobilisés	700 000
Total	700 000

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

Libellé	Solde au 30 juin 2019
Placements à court terme	48 285 596
CHEQUES A ENCAISSER	20 800
Caisse recette	6 868
BNA KH.PACHA	1 291 772
STB.AV KH.PACHA	66 666
UBCI	651 125
BIAT	167 186
B.T.	-
U I B AV H.BOURGUIBA	6 317 913
ARAB TUNISIAN BANK	(242 144)
CCP	48
AMEN BANK	180 329
ATTIJARI BANK	5 329 897
ZITOUNA	113 010
B T L	-
A B C	20 671
B T K	(265)
BH - AG. INTERNAT	4 928
CAISSE A FOND FIXE	7 000
BTL	97 523
BT	(2 348 728)
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	(385)
Trésorerie nette	59 969 810

IV. Engagements hors bilan

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Provisions
1- Engagements donnés			
<i>a) Garanties réelles</i>			
Cautionnement (1)	1 565 117	1 565 117	-
Total	1 565 117	1 565 117	-

(1) Cautions douanières et cautions sur marchés définitives et provisoires

V. Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Libellé	30-juin-19	30-juin-18	31-déc-18
Résultat net	11 189 901	17 366 685	25 295 162
Nombre d'actions	38 250 000	38 250 000	38 250 000
Résultat par action	0,293	0,454	0,661

Le nombre d'actions en circulation est détaillé comme suit :

Date	Libellé	Actions émises	Valeur nominale	Nombre d'actions	Capital
01/1/2013	Ouverture	31 875 000	1	31 875 000	31 875 000
04/3/2013	Augmentation de capital par incorporation de réserves	6 375 000	1	6 375 000	6 375 000
Nombre d'actions		38 250 000	1	38 250 000	38 250 000

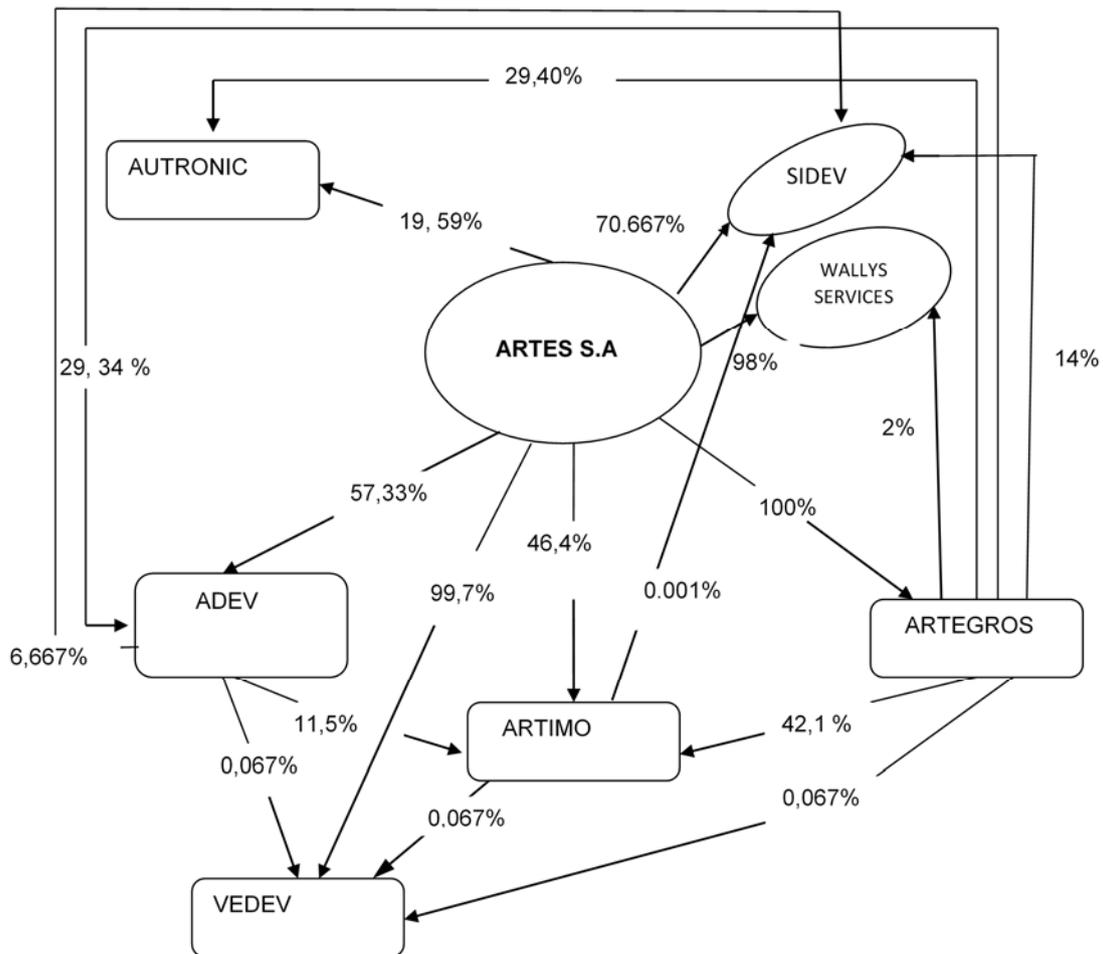
VI. Notes sur les parties liées

6.1. Parties liées

Les parties liées d'ARTES S.A sont constituées de:

1. Parties liées appartenant au Groupe ARTES

Les parties liées appartenant au Groupe ARTES se présentent comme suit:



2. Parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES

Les parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES comprennent les sociétés suivantes : DALMAS, AFRIVISION ET SONY, AFRIVISION SERVICES, MAGHREB MOTORS, TMM, IMMOBILIER DE MAGHREB, POINT COM, MINOTERIE LA SOUKRA, ITUCY PEUGEOT, MODERN INDUSTRIE, BESTOPLAST et IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT.

6.2. Transactions avec les parties liées

1. Transactions avec les parties liées appartenant au Groupe ARTES

Les opérations avec les parties liées appartenant au groupe ARTES au titre du premier semestre 2019 se détaillent comme suit :

- Au cours de la période close au 30 juin 2019, la société "ARTES" a acheté de la part de sa filiale « ARTEGROS » des pièces de rechange pour un montant hors taxes de 2 336 324 DT. Au 30 juin 2019, la dette du fournisseur « ARTEGROS » s'élève à 902 890DT.
- Au cours de la période close au 30 juin 2019, les ventes réalisées avec la société « ADEV SARL » s'élèvent à 82 461 DT hors taxes. Au 30 juin 2019, la créance du client « ADEV SARL » représente un solde débiteur de 68 489 DT.
- Au cours de la période close au 30 juin 2019, les ventes réalisées avec la société « WALLYS SERVICES » s'élèvent à 2 474 DT hors taxes. Au 30 juin 2019, la créance du client « WALLYS SERVICES » représente un solde débiteur de 3 046 DT.
- Au cours de la période close au 30 juin 2019, les ventes réalisées avec la société « AUTRONIC » s'élèvent à 197 DT hors taxes. Au 30 juin 2019, la créance du client « AUTRONIC » présente un solde débiteur de 1 928 DT.
- Au cours de la période close au 30 juin 2019, la société « ARTES S.A » a perçu des dividendes de la société « ARTEGROS SA » au titre de l'exercice 2018 pour un montant total de 1 999 940 DT.
- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu avec la société «ARTIMO S.A.R.L» une convention pour la mise à disposition d'une partie de son terrain sis au 39, avenue K.Pacha. Pour la période close au 30 juin 2019, le revenu résultant de cette mise à disposition s'élève à 34 729 DT hors taxes. Au 30 juin 2019, la créance de la société « ARTIMO S.A.R.L » s'élève à 20 664 DT.

Cette même convention stipule la facturation par la société « ARTIMO S.A.R.L » à la société « ARTES S.A » du loyer du nouveau show-room et des locaux d'administration édifiés sur le terrain propriété de la société « ARTES S.A». Pour la période close au 30 juin 2019, le loyer correspondant s'élève à 243 101 DT hors taxes. Au 30 juin 2019, la dette fournisseur est totalement réglée.

- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu un avenant au contrat de location des locaux à usage commercial et de stockage sis au 39, avenue K.Pacha, signé le 31 juillet 1998 avec la société «ARTEGROS S.A». Pour la période close au 30 juin 2019, les revenus provenant de la location de ces locaux s'élève à 52 093 DT hors taxes.
- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu avec la société « ARTEGROS S.A » un avenant au contrat signé le 06 mai 1999 portant refacturation des frais communs d'assistance administrative et comptable ainsi que les frais d'assistance informatique. Pour la période close au 30 juin 2019, les frais d'assistance facturés par « ARTES S.A » à « ARTEGROS S.A » s'élèvent à 128 496 DT hors taxes.
- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu un avenant au contrat de location des locaux à usage commercial et de stockage sis au 39 avenue K.Pacha, signé le 16 juin 2006 avec la société « ADEV SARL ».Pour la période close au 30 juin 2019, les revenus provenant de la location de ces locaux s'élève à 27 783 DT hors taxes.
- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu avec la société « ADEV SARL » un contrat portant refacturation des frais communs d'assistance administrative et comptable ainsi que des frais d'assistance informatique. Pour la période close au 30 juin 2019, les frais d'assistance facturés par « ARTES S.A » à la société « ADEV SARL » s'élèvent à 72 930 DT hors taxes.
- Au cours de l'exercice 2018, la société « ARTES S.A» a conclu un contrat de location des locaux à usage administratif et commercial sis au 39 avenue K.Pacha, signé le 01 janvier 2018 avec la

société « WALLYS SERVICES ». Pour la période close au 30 juin 2019, les revenus provenant de la location de ces locaux s'élève à 6 000 DT hors taxes.

- Le 01 janvier 2019, la société « ARTES S.A » a conclu avec la société « WALLYS SERVICES » un contrat portant refacturation des frais communs d'assistance administrative et comptable ainsi que des frais d'assistance informatique. Pour la période close au 30 juin 2019, les frais d'assistance facturés par « ARTES S.A » à la société « WALLYS SERVICES » s'élèvent à 15 000 DT en hors taxes.

2. Transactions avec les parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES

- Le chiffre d'affaires réalisé par la société « ARTES S.A » avec les autres parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES, durant le premier semestre 2019 au titre des ventes et des réparations de véhicules se présente comme suit :

Société	Chiffre d'affaires HT 2019	Créance au 30/06/2019
DALMAS	10 486	17 211
ITUCY PEUGEOT	1 219	5 263
MINOTERIE LA SOUKRA	-	<114>
IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT	2 276	549
AFRI IMMOBILIERE	532	634
IMMOBILIER DE MAGREB	7 426	11 958
AFRIVISION	208	1 023
AFRIVISION SERVICES	3 572	3 272
BESTOPLAST	-	-
Total	25 719	39 796

- Au cours de l'exercice 2003, un contrat de loyer a été établi entre « ARTES S.A. » et « Établissements DALMAS et compagnies SARL » pour l'utilisation d'un lotissement situé à la zone industrielle El Mghira 1 et ce pour l'entreposage, l'entretien et la livraison de véhicules neufs. La charge de loyer annuelle initiale, facturée par « Établissements DALMAS et compagnies SARL », s'élève à 195 000 DT en hors taxes avec une augmentation annuelle de 5% par an. Pour la période close au 30 juin 2019, la charge de loyer s'élève à 135 130 DT hors taxes.
- Au cours de l'exercice 2008, un contrat de loyer a été établi entre « ARTES S.A. » et « IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT » pour l'utilisation d'un local sis à l'avenue Kheireddine Pacha, moyennant un loyer annuel de 150 000 DT en hors taxes avec une augmentation annuelle de 5% par an. Pour la période close au 30 juin 2019, la charge de loyer s'élève à 122 167 DT en hors taxes.
- Les achats effectués par la société « ARTES S.A » auprès des autres parties liées, autres que les sociétés du groupe ARTES, durant le premier semestre 2019, se présentent comme suit :

Société	Achats HT 2019	Dettes au 30/06/2019
AFRIVISION SERVICES	-	1 306
DALMAS	2 928	-
SONY AFRIVISION	-	359
Total	2 928	1 665

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

Introduction

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société ARTES SA comprenant le bilan établi au 30 juin 2019, l'état de résultat ainsi que l'état de 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 des capitaux propres positifs de 126.213.058 dinars y compris le bénéfice de la période s'élevant à 11.189.901 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces informations financières intermédiaires conformément aux normes comptables tunisiennes. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure d'examen appropriée. 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 qu'un audit permettrait d'identifier. 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 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société ARTES SA arrêtée 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 au système comptable des entreprises.

Tunis, le 29 août 2019

**Les Commissaires aux Comptes Associés
M.T.B.F**

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Mohamed Lassaad BORJI

Moncef Boussannouga ZAMMOURI

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG »

Siège social : Route Naâssen Bir Kassâa 2059 Ben Arous

La Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes : Mr Ali BEN MOHAMED (GEM Consult).

BILAN
AU 30 JUIN 2019
(Arrondi en dinar tunisien)

Actifs	Notes	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1	294 654	294 654	294 654
(-) Amortissements		-292 758	-276 193	-289 170
		1 896	18 461	5 484
Immobilisations corporelles	2	38 951 927	39 003 999	39 162 082
Amortissements		-26 074 529	-25 008 839	-25 670 556
(-) Provisions				
		12 877 398	13 995 160	13 491 526
Immobilisations financières	3	440 114	3 015 594	481 747
Total des actifs non courants		13 319 408	17 029 215	13 978 757
ACTIFS COURANTS				
Stocks		146 640	114 366	91 678
(-) Provisions		-24 171	-27 044	-24 171
		122 469	87 322	67 507
Clients et comptes rattachés		395 053	276 330	389 702
(-) Provisions		-374 677	-266 701	-374 677
		20 376	9 629	15 025
Autres actifs courants	4	1 643 806	1 029 453	854 708
(-) Provisions		-27 348	-26 608	-27 348
		1 616 458	1 002 845	827 360
Placement et autres actifs financiers	5	13 200 000	7 300 000	12 100 000
Liquidités et équivalents de liquidités	6	1 827 843	1 826 945	606 545
Total des actifs courants		16 787 146	10 226 741	13 616 437
Total des actifs		30 106 554	27 255 956	27 595 194

BILAN
AU 30 JUIN 2019
(Arrondi en dinar tunisien)

Capitaux propres et passifs	Notes	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	7	13 200 000	13 200 000	13 200 000
Réserves	8	6 661 656	5 062 947	4 993 902
Résultats reportés		245	467	467
Subvention d'équipement		1 946 500	1 946 500	1 946 500
Total des capitaux propres avant résultat		21 808 401	20 209 914	20 140 869
Résultat de l'exercice		2 076 609	1 423 515	3 186 420
Total des capitaux propres avant affectation		23 885 010	21 633 429	23 327 289
PASSIFS				
Passifs non courants				
Autres passifs financiers	9	315 845	312 275	313 201
Total des passifs non courants		315 845	312 275	313 201
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés		1 200 576	1 314 411	1 318 787
Autres passifs courants	10	4 705 123	3 995 841	2 635 917
Total des passifs courants		5 905 699	5 310 252	3 954 704
Total des passifs		6 221 544	5 622 527	4 267 905
Total des capitaux propres et des passifs		30 106 554	27 255 956	27 595 194

ETAT DE RESULTAT
AU 30 JUIN 2019
(Arrondi en dinar tunisien)

	Notes	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Produits d'exploitation				
Revenus	11	6 782 502	6 074 587	12 274 279
Autres produits d'exploitation	12	0	58 684	68 348
Production immobilisée		0	0	
Total des produits d'exploitation		6 782 502	6 133 271	12 342 627
Charges d'exploitation				
Variation de stocks		-54 962	-15 640	7 048
Achats marchandises		96 432	103 708	143 041
Achats d'approvisionnement consommés		241 172	262 726	598 961
Charges de personnel	13	3 480 096	3 266 330	6 427 327
Dotations aux amortissements et provisions	14	674 771	694 809	1 549 216
Autres charges d'exploitation	15	406 152	369 774	1 005 650
Total charges d'exploitation		4 843 661	4 681 707	9 731 243
Résultat d'exploitation		1 938 841	1 451 564	2 611 384
Produits de placements nets		767 019	440 297	954 187
Autres gains ordinaires		119 704	13 186	725 837
Autres pertes ordinaires		0	-15	-308
Résultat des activités ordinaires avant impôts		2 825 564	1 905 032	4 291 100
Impôts sur les bénéfices	16	-748 955	-481 517	-1 104 680
Résultat des activités ordinaires après impôts		2 076 609	1 423 515	3 186 420
Résultat net de l'exercice		2 076 609	1 423 515	3 186 420

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
AU 30 JUIN 2019
(Arrondi en dinar tunisien)

	Note	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat de l'exercice		<u>2 076 609</u>	<u>1 423 515</u>	<u>3 186 420</u>
Ajustement pour amortissements et provisions		674 771	694 809	1 549 216
Reprise sur provision		0	-58 684	-68 348
Variation des stocks	17	-54 962	-15 640	7 048
Variation des clients	18	-5 351	14 850	-98 522
Variation des autres actifs	19	-789 098	-185 648	-10 903
Variation des passifs courants	20	550 141	403 083	579 650
Plus values sur cession d'immob.		-55 174	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités de l'exploitation		2 396 936	2 276 285	5 144 561
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements				
Décaiss. provenant de l'acquisition d'immob corp. et incorp.	21	-108 201	-802 049	-1 236 789
Encaiss. provenant de la cession d'immob corp. et incorp.		55 174	336	0
Réduction de valeur/sortie d'immobilisation corp.		0	0	280
Encaiss. provenant de rembour des prêts aux personnels		334	2 145	119 454
Décaiss. provenant de l'octroie des prêts aux personnels		-58 701	-58 707	-142 169
Reclass.-1an Emprunt national 2014		100 000	100 000	100 000
Variation des cautionnements reçus	22	2 644	-1 834	-908
Placement financiers LT		0	0	2 500 000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-8 750	-760 109	1 339 868
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Distribution de dividendes		0	0	-1 319 607
Alimentation fonds social		-318 642	-307 014	-307 014
Décaissement sur fonds social		251 754	169 082	100 036
Encaissement subvention d'investissement		0	0	0
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		-66 888	-137 932	-1 526 585
Variation de trésorerie				
Variation de trésorerie		2 321 298	1 378 244	4 957 844
Trésorerie au début de période		12 706 545	7 748 701	7 748 701
Trésorerie à la fin de la période		15 027 843	9 126 945	12 706 545

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

AU 30/06/2019

A – PRESENTATION DE LA SOCIETE :

A. 1 – Fiche signalétique de la Société :

Exercice	: du 1 ^{er} Janvier au 30 Juin 2019
Raison sociale	: La Société Tunisienne des Marches de Gros « SOTUMAG »
Forme juridique	: Société anonyme
N° registre de Commerce	: B 193791996
Mle. Fiscal	: 012748 / E
Date de création	: 04 Décembre 1980
Adresse	: Route de Nâassen Bir – Kassâa Ben Arous

A. 2 – Caractéristiques :

- Activité principale	: Gestion du MIN de Bir - Kassâa
- Nombre d'établissement	: 01
- Montant du capital	: 13.200.000 dinars Tunisiens.
- Répartition du capital :	
Etat Tunisien	: 37,05 %
Public	: 49,96 %
O.C.T.	: 07,55 %
O.T.D.	: 0,5 %
Autres	: <u>04,49 %</u>
Total	100,00%

B-PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

B.1 – Respect des normes comptables Tunisiennes :

Les états financiers de la société ont été élaborés en application des dispositions de la loi 96-112 du 31/12/1996 relative au nouveau système comptable des entreprises.

B.2 – Base de mesure et principes comptables pertinents appliqués :

B.2 -1 : Immobilisations incorporelles :

Les éléments incorporels figurant au bilan sont des actifs non monétaires identifiables, sans substance physique, destinés à être utilisés pendant plus d'une période comptable pour les besoins propres de la société.

Ils contribuent à l'augmentation des avantages économiques futurs de la société et peuvent être mesurés de façon fiable.

Les logiciels sont amortis d'une manière linéaire sur une période de trois (03) ans, la règle du prorata temporis est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

B.2 -2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont inscrites parmi les actifs conformément à la norme comptable Tunisienne n° 5.

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition T.T.C. Sont inclus dans le coût d'acquisition, le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les autres frais engagés pour mettre le bien en état de marche en vue de l'utilisation prévue.

Les dépenses postérieures relatives aux immobilisations corporelles prises en compte sont ajoutées aux valeurs comptables de celle-ci quand elles contribuent à l'amélioration des avantages futurs attendus.

La société pratique la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux retenus sont ceux prévus par le décret n°2008-492 du 25 février 2008, fixant les taux maximum d'amortissements linéaires. La base d'amortissement est le coût d'acquisition.

B.2 -3 Immobilisations financières :

Les immobilisations financières sont constituées, essentiellement, des éléments suivants :

- Les prêts à plus d'un an accordés au personnel dans le cadre du fonds social ;
- Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition, les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banques sont exclus. Ils font l'objet d'un réajustement en fin d'exercice à leur juste valeur. Les moins values dégagées sont provisionnées.
- Les placements à long terme auprès des institutions financières.

B.2 -4 Revenus :

Les produits sont constatés quotidiennement pour les redevances sur chiffre d'affaires et mensuellement pour les loyers.

B.2 -5 Les placements :

Les placements de la SOTUMAG sont des placements à très court terme et très liquides. Ils sont constitués principalement par des dépôts à terme et des bons de trésor.

A l'arrêté des comptes les intérêts courus et non encore échus sont comptabilisés en tant que produits à recevoir.

NOTE 1 : Immobilisations incorporelles :

Ce poste est composé de logiciels informatiques :

DESIGNATIONS	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS			V.N.C. 30/06/19
	Solde au 31/12/18	Acquisition 1sem.2019	Cessions 1sem.2019	Solde au 30/06/19	solde au 31/12/18	Dotation 1sem2019	Solde 30/06/19	
Logiciel	294 654			294 654	289 170	3 588	292 758	1 896
Total	294 654	0	0	294 654	289 170	3 588	292 758	1 896

NOTE 2 : Immobilisations corporelles

DESIGNATIONS	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS / PROVISIONS				V.N.C 30/06/19
	AU 31/12/18	Acquisitions 1sem.2019	Reclass./ cession	Au 30/06/19	au 31/12/18	Dotation 1sem.2019	reprise Amort.	au 30/06/19	
Terrains et aménagement terrains	158 655			158 655	43 672	1 574		45 246	113 409
Constructions	30 189 923	12 672	18 000	30 220 595	20 912 935	467 260	18 000	21 398 195	8 822 400
Inst. Génér. Agenc. et amén. Construction	2 028 124	3 663	-769	2 031 018	1 567 995	55 555	-769	1 622 781	408 237
Inst. Tech. Matériel et outillage industriel	475 908	2 271		478 179	401 226	13 258		414 484	63 695
Equipements frigorifiques	1 005 506	4 573	-185 243	824 836	913 915	24 541	-185 243	753 213	71 623
Matériel de transport	1 271 177		-53 626	1 217 551	825 450	76 176	-53 626	848 000	369 551
Inst. Génér. Agenc. et amén. Divers	37 677			37 677	35 069	653		35 722	1 955
Equipements de bureau	302 654	2 733	-1 356	304 031	262 018	5 905	-1 356	266 567	37 464
Matériel informatique	786 714	31 143	-44 216	773 641	701 948	26 261	-44 216	683 993	89 648
Caisses en plastiques	6 328			6 328	6 328			6 328	0
Immobilisations en cours (voir note 2.1)	2 899 416			2 899 416	0			0	2 899 416
Total des immobilisations corporelles	39 162 082	57 055	-267 210	38 951 927	25 670 556	671 183	-267 210	26 074 529	12 877 398

Note 2 . 1 : Immobilisations en cours :

DESIGNATIONS	IMMOBILISATIONS EN COURS					PROVISIONS			VALEUR COMPTABLE NETTE	
	Solde au 31/12/18	Travaux 2019	Reclassement 2019	Régulari-sation	Solde au 30/06/19	solde au 31/12/18	Reprise/Provision au 30/06/19	Solde 30/06/19	31/12/2018	30/06/2019
- Construction en cours station valorisation des déchets	2.899.416				2.899.416	0	0	0	2.899.416	2.899.416
TOTAL	2.899.416			0	2.899.416	0	0	0	2.899.416	2.899.416

NOTE 3 : Immobilisations financières :

DESIGNATIONS	Solde au 31/12/18	Mouvements 2019	Solde au 30/06/19
- Titres de participation (Foire Internationale de Tunis)	40 000		40 000
- Dépôts et cautionnement	2 780		2 780
- Prêts à plus d'un an au personnel	238 967	58 367	297 334
- Emprunt National 2014	200 000	-100 000	100 000
TOTAL	481 747	-41 633	440 114

La SOTUMAG a souscrit à l'Emprunt National 2014 pour un montant de 500 000 DT catégorie B pour une période de 7 ans dont 2 années de grâce à un taux fixe de 6.15 % brut l'an.

NOTE 4 : Autres actifs courants :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
- Personnel, Prêts à mois d'un an	137 237	121 630	222 357
- Débiteurs divers	165 330	149 632	102 711
- Produits à recevoir	1 149 611	526 753	467 856
- Charges constatées d'avance	189 625	229 435	59 781
- Fournisseurs d'immo. Av/commandes	2 003	2 003	2 003
	1 643 806	1 029 453	854 708
Provisions	-27 348	-26 608	-27 348
Total	1 616 458	1 002 845	827 360

1. Le compte "produits à recevoir" enregistre principalement les loyers à recevoir sur les mandataires et locataires de divers locaux pour un montant de 222 138 DT et les produits financiers sur placements et comptes courants à recevoir pour un montant de 927 473 DT.
2. Les charges constatées d'avances représentent essentiellement les stocks de fournitures de bureau, de fournitures électriques et de pièces de rechanges.

NOTE 5 : Placements et autres actifs financiers :

L'excédent de trésorerie de la SOTUMAG est placé dans des comptes à terme auprès des institutions financières.

NOTE 6 : Liquidités et équivalents de liquidités :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
- Banques	1 827 154	1 825 566	606 360
- Caisse	689	1 379	185
Total	1 827 843	1 826 945	606 545

TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2019

Désignation	Total des capitaux propres	Capital social	Réserves légales	Réserves pour fonds social	Réserves Extra-ordinaires	Autres réserves	Résultats 1sem 2019	Résultats reportés	subventions d'investissements
Solde au 31/12/18 (avant affectation)	23 327 289	13 200 000	1 320 000	581 034	3 052 868	40 000	3 186 420	467	1 946 500
Affectation du résultat 2018 :									
Réserves légales									
Réserves pour fonds social				318 642			-318 642		
Dividendes exercice 2018	-1 452 000						-1 452 000		
Réserves extra ordinaires					1 416 000		-1 416 000		
Variation des résultats reportés							222	-222	
Dons octroyés FS 1 sem 2019	-76 250			-76 250					
Intérêts encaissés sur prêts FS 1 sem 2019	9 362			9 362					
Résultat au 30/06/2019	2 076 609						2 076 609		
Subventions d'investissements encaissées (a)									
Solde au 30/06/2019	23 885 010	13 200 000	1 320 000	832 788	4 468 868	40 000	2 076 609	245	1 946 500

NOTE 7 : Capital social :

Nombre d'actions : 13 200.000

Valeur nominale de l'action : 1 DT

La répartition des actions se présente comme suit :

Etat Tunisien	37,5 %
Public	49,96 %
O.C.T.	7,55 %
O.T.D.	0,5 %
Autres	<u>4,49 %</u>
Total	100 %

NOTE 8 : Réserves :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Réserves légales	1 320 000	1 320 000	1 320 000
Réserves Extraordinaires	4 468 868	3 052 868	3 052 868
Réserves pour fonds social	832 788	650 079	581 034
Autres réserves	40 000	40 000	40 000
Total	6 661 656	5 062 947	4 993 902

NOTE 9 : Autres passifs financiers :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Cautionnements reçus	315 845	312 275	313 201
Total	315 845	312 275	313 201

Cette rubrique présente au 30 Juin 2019 un solde créditeur de 315 845 DT représentant les cautionnements pris en garantie par la « SOTUMAG » sur les opérateurs du MIN.

NOTE 10 : Autres passifs courants :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Personnel – rémunérations dues	5 174	98 238	0
Personnel - provisions pour congés à payer	305 806	288 611	213 543
Etat, impôts et taxes	2 009 589	1 225 973	1 599 074
Organismes de sécurité sociale	387 695	370 918	365 755
Créditeurs divers	258 718	214 534	215 429
Comptes de régularisation passifs	285 692	477 511	241 667
Associés dividendes à payer	1 452 449	1 320 056	449
Total	4 705 123	3 995 841	2 635 917

NOTE 11 : Revenus :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Redevances fruits et légumes	4 322 878	3 915 710	7 825 762
Redevances poissons	1 618 193	1 257 121	2 667 957
Vente Glace	30 605	28 990	77 668
Loyer Entrepôt frigorifique	0	81 352	139 318
Ventes imprimés spécifiques	54 127	53 195	107 101
Ventes imprimantes thermiques	4 600	3 640	9 750
Loyer fruits et légumes	307 776	304 960	610 802
Loyer poissons	40 000	42 000	82 833
Loyer Magasins dattes	119 735	114 024	228 513
Loyer carreaux melon et pastèque	15 400	14 000	14 000
Loyer entrepôt emballages	47 443	44 970	90 622
Loyer divers	170 422	165 390	321 989
Produits assistance informatique	21 173	15 840	36 456
Autres revenus	30 150	33 395	61 576
Ventes liées à une modification comptable	0	0	-68
Total revenus	6 782 502	6 074 587	12 274 279

Les revenus ont enregistré une augmentation de 707 914 DT par rapport au 1^{er} semestre 2018 provenant essentiellement des redevances.

NOTE 12 : Charges de personnel :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Salaire	1 966 573	1 924 789	4 006 022
Prime de rendement et productivité	523 858	480 731	781 576
13 ^{ème} mois	121 644	135 328	250 954
Avantages en nature	145 144	118 194	242 595
Congés payés	92 263	21 921	-53 147
Charges sociales	461 694	421 137	872 740
Autres charges sociales	225 855	213 071	410 570
Charge de perso. liées à une mod. Compt.	103	1 774	16 435
Total	3 537 134	3 316 945	6 527 745
Transfert de charges salaires	-46 546	-41 641	-82 365
Transfert de charges CNSS	-7 365	-6 946	-13 998
Transfert de charges Assurance groupe	-3 127	-2 028	-4 055
Total	3 480 096	3 266 330	6 427 327

NOTE 13 : Dotations aux amortissements et aux provisions :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dotations aux amortis. des immob. Incorporelles	3 588	14 939	27 916
Dotations aux amortis. des immob. Corporelles	671 183	677 542	1 403 228
Dotations aux prov. pour dépréciation clients	0	0	110 675
Dotations aux prov. Dépréc. des autres actifs courants	0	0	4 833
Dotations aux amortis. des immob. Corporelles liée à mod	0	2 328	2 564
Total	674 771	694 809	1 549 216

NOTE 14 : Autres charges d'exploitation :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Services extérieurs (1)	298 464	286 095	772 900
Charges diverses ordinaires	12 000	12 000	23 250
Impôts, taxes et versements assimilés.	128 246	109 245	230 608
Total	438 710	407 340	1 026 758
Transfert de charges	-32 558	-37 566	-21 108
Total	406 152	369 774	1 005 650

NOTE 14 - 1 : Services extérieurs :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Entretiens et réparations patrimoine du MIN	106 933	149 558	308 921
Primes d'assurance	26 300	26 941	53 881
Etudes et recherches et divers services exter.	23 459	13 000	28 399
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	62 277	26 245	111 795
Publicité et relations publiques	8 717	13 149	33 064
Subventions et dons	50 000	30 000	187 000
Missions et réceptions	3 463	6 647	8 983
Frais postaux et de télécommunications	16 797	11 741	30 067
Services bancaires et assimilés	503	1 277	1 970
Autres charges liées à une mod. comptable	15	7 537	8 820
Total	298 464	286 095	772 900

NOTE 15 : Impôt sur les bénéfices :

Bénéfice brut comptable :	2 855 522
Réintégrations	+379 405
Déductions	- 239 108
<hr/>	
Bénéfice imposable	2 995 819
Contribution Sociale de Solidarité	29 958
Impôt sur bénéfices 25%	748 955

NOTE 16 : Variation des stocks :

Cette rubrique totalise au 30/06/2019 une variation négative de 54 962 DT détaillée comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
- Stock au N	-146 640	-114 366	-91 678
- Stock au N-1	91 678	98 726	98 726
TOTAL	-54 962	-15 640	7 048

NOTE 17 : Variation des clients :

La variation des créances clients accuse un solde négatif au 30 juin 2019 la somme de 5 351 DT et se détaille ainsi :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
- Créances clients au N	-395 053	-276 330	-389 702
- Créances clients au N - 1	389 702	291 180	291 180
TOTAL	-5 351	14 850	-98 522

NOTE 18 : Variation des autres actifs :

La variation des autres actifs totalise au 30 juin 2019 la somme de -789 098 DT et se détaille ainsi :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
- Autres actifs courants au N	-1 643 806	-1 029 453	-854 708
- Autres actifs courants au N - 1	854 708	843 805	843 805
TOTAL	-789 098	-185 648	-10 903

NOTE 19 : Variation des passifs courants :

La variation des passifs courants totalise au 30 juin 2019 la somme de 550 141 DT ventilée comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Passifs courants au N	5 905 699	5 310 252	3 954 704
Fournisseurs d'immob. au N	-561 931	-639 754	-594 961
Fournis. d'immo. Retenue de garantie au N	-96 379	-219 845	-115 340
Fournis. d'immo. Effet à payer au N	0	-63 210	0
Fournis. d'immo. Caution au N	-845	0	0
Passifs courants au N - 1	-3 954 704	-3 866 940	-3 866 940
Fournisseurs d'immo. Au N - 1	594 961	761 331	761 331
Fournis. d'immo. Retenue de garantie au N - 1	115 340	332 536	332 536
Fournis. d'immo. Effet à payer au N-1	0	108 713	108 713
Actionnaire dividendes à payer N	-1 452 449	-1 320 056	-449
Actionnaire dividendes à payer N- 1	449	56	56
TOTAL	550 141	403 083	579 650

NOTE 20 : Décassements provenant de l'acquis. des immob. corp. et incorp. :

Les décaissements sur acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent au 30 juin 2019, à -108 201 DT et se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Immob. Corporelle et incorporelle au N	-39 246 581	-39 298 653	-39 456 736
Immob. Corporelle et incorporelle au N - 1	39 456 736	38 776 712	38 776 711
Fournisseurs d'immob. Au N	561 931	639 754	594 961
Fournis. d'immob. retenue de garantie au N	96 379	219 845	115 340
Fournis. d'immo. Effet à payer au N	0	63 210	0
Fournis. d'immo. Caution au N	845	0	0
Fournisseurs d'immob. Au N - 1	-594 961	-761 331	-761 331
Fournis. d'immob. retenue de garantie au N - 1	-115 340	-332 536	-332 536
Fournis. d'immo. Effet à payer au N-1	0	-108 714	-108 713
Cession d'immobilisations	-179 355	0	0
Sortie d'actif	-87 855	-336	-64 485
TOTAL	-108 201	-802 049	-1 236 789

NOTE 21 : Encaissement des cautionnements reçus :

La variation des cautionnements reçus s'élève à 2 644 DT et se ventile comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
- Autres passifs financiers au N	315 845	312 275	313 201
- Autres passifs financiers au N - 1	-313 201	-314 109	-314 109
TOTAL	2 644	-1 834	-908

NOTE 22. Engagements hors bilan :

Les engagements reçus par la SOTUMAG au 30/06/2019 s'élève à 300 145 DT et se détaillent comme suit :

Titulaire du marché	Objet du marché	Montant du cautionnement au 30/06/2019
SES	Implantation d'une unité de valorisation des déchets organiques	75 298
GAT	Souscription des contrats d'assurances maladie	8 221
STAR	Souscription des contrats d'assurances	1 427
SERVITRA	Aménagement extérieur et rénovation des chaussées au MIN BIR KASSAA	195 600
NEXT STEP	Installation d'un système de vidéo surveillance	4 215
WEST	Acquisition d'un tractopelle	3 311
STC	Aménagement extérieur du magasin et archives	11 600
STC	Travaux de construction d'une parcelle de clôture	473
TOTAL		300 145

**Rapport d'examen limité des états financiers
intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2019**

**Mesdames, messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne
des Marchés de Gros (SOTUMAG),**

1- Introduction :

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » 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, telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société arrêtés au 30 Juin 2019.

Ces états financiers font apparaître un total net du bilan de **30 106 554 DT** et un résultat bénéficiaire de **2 076 609 DT**.

2- Responsabilité de l'établissement des états financiers intermédiaires :

La Direction de la SOTUMAG est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des 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.

3- Etendue de l'examen limité :

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

L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un 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.

4- Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société Tunisienne des Marchés de Gros au 30 Juin 2019, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période allant du 01 Janvier 2019 au 30 Juin 2019, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

5- Paragraphes d'observations :

Sans remettre en cause notre conclusion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur les points suivants :

5.1- La Société continue d'engager les procédures légales nécessaires au recouvrement des créances dûes par trois mandataires de vente figurant parmi les personnes concernées par la procédure de confiscation prévue par le décret-loi n° 2011-13 du 14 Mars 2011 portant confiscation d'avoires et de biens meubles et immeubles.

Ces créances s'élèvent à 909 175 DT dont 851 251 DT non comptabilisées et ne sont pas par conséquent provisionnées.

5.2- La Société a entamé depuis l'année 2010 des travaux de construction d'une station de traitement et de valorisation de déchets. Toutefois, ces travaux figurant à l'actif pour une valeur de 2 899 416 DT sont suspendus et la station n'est pas encore entrée en exploitation.

La société a confié une mission à un cabinet d'études pour effectuer le diagnostic de l'état actuel de cette station et proposer un plan d'action pour sa mise en service. Le Conseil d'Administration estime que le coût de ce projet sera récupéré par les avantages économiques attendus de son exploitation.

La subvention d'investissement versée par le Ministère de l'Environnement et d'autres organismes sous sa tutelle au profit de la Société pour une valeur de **1 946 500 DT** figure parmi les capitaux propres, et n'a pas encore subi d'amortissement.

P/ GEM Consult
Ali BEN MOHAMED

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

Unité de Fabrication de Médicaments - Unimed

Siège Social : BP 38, ZI Kalaa Kébira – 4060, Sousse

La société UNIMED publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mme Abir Matmti.

Bilan UNIMED.SA
Arrêté au 30 juin 2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Actifs	Note	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Actifs non courants				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations incorporelles		4 434 321	4 164 746	4 292 227
Moins : amortissements		(3 397 215)	(3 051 465)	(3 212 929)
	IV.1	1 037 106	1 113 281	1 079 298
Immobilisations corporelles		131 667 954	111 466 485	124 524 153
Moins : amortissements		(76 225 837)	(69 692 100)	(72 105 161)
	IV.2	55 442 117	41 774 385	52 418 992
Immobilisations financières		8 899 343	8 543 469	8 746 807
Moins : provisions		(117 512)	(75 939)	(117 513)
	IV.3	8 781 831	8 467 530	8 629 294
Total des actifs immobilisés		65 261 054	51 355 196	62 127 584
Autres actifs non courants	IV.4	-	99 746	49 432
Total des actifs non courants		65 261 054	51 454 942	62 177 016
Actifs courants				
Stocks		40 042 826	25 745 909	35 207 413
Moins : provisions		(1 422 591)	(1 080 632)	(1 210 512)
	IV.5	38 620 235	24 665 277	33 996 901
Clients et comptes rattachés		23 019 266	20 488 724	17 837 410
Moins : provisions		(1 064 691)	(1 200 636)	(1 067 693)
	IV.6	21 954 575	19 288 088	16 769 717
Autres actifs courants		12 540 340	7 142 274	11 798 732
Moins : provisions		(619 184)	(643 355)	(651 682)
	IV.7	11 921 156	6 498 919	11 147 050
Liquidités et équivalents de liquidités	IV.8	4 177 850	5 473 598	7 997 245
Total des actifs courants		76 673 816	55 925 882	69 910 913
Total des actifs		141 934 870	107 380 824	132 087 929

Bilan UNIMED.SA
Arrêté au 30 juin 2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Capitaux propres et passifs	Note	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Capitaux propres				
Capital social		32 000 000	32 000 000	32 000 000
Réserves		50 377 647	43 057 969	43 057 969
Autres capitaux propres		9 774	28 360	21 922
Capitaux propres avant résultat de la période	IV.9	<u>82 387 421</u>	<u>75 086 329</u>	<u>75 079 891</u>
Résultat de la période		11 080 371	7 621 157	18 359 678
<u>Total des capitaux propres après résultat de la période</u>		<u>93 467 792</u>	<u>82 707 486</u>	<u>93 439 569</u>
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts	IV.10	20 762 732	3 841 538	15 346 103
Autres passifs non courants		1 110 506	1 153 545	1 565 386
<u>Total des passifs non courants</u>		<u>21 873 238</u>	<u>4 995 083</u>	<u>16 911 489</u>
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	IV.11	4 235 765	6 233 620	12 744 061
Autres passifs courants	IV.12	19 482 089	12 876 065	8 188 482
Autres passifs financiers	IV.13	1 188 533	552 840	804 328
Concours bancaires		1 687 453	15 730	-
<u>Total des passifs courants</u>		<u>26 593 840</u>	<u>19 678 255</u>	<u>21 736 871</u>
<u>Total des passifs</u>		<u>48 467 078</u>	<u>24 673 338</u>	<u>38 648 360</u>
<u>Total des capitaux propres et passifs</u>		<u>141 934 870</u>	<u>107 380 824</u>	<u>132 087 929</u>

Etat de résultat UNIMED S.A
Période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Note	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Produits d'exploitation				
Revenus	V.1	57 732 961	37 637 356	87 087 749
Autres produits d'exploitation	V.2	12 149	16 325	44 364
Total des produits d'exploitation		<u>57 745 110</u>	<u>37 653 681</u>	<u>87 132 113</u>
Charges d'exploitation				
Variation stocks des produits finis	V.3	2 208 270	(437 526)	2 624 400
Achats d'approvisionnements consommés	V.4	(25 887 091)	(14 680 530)	(36 406 533)
Charges de personnel	V.5	(7 191 906)	(5 833 765)	(12 957 874)
Dotations aux amortissements et aux provisions	V.6	(4 077 705)	(3 638 442)	(7 289 716)
Autres charges d'exploitation	V.7	(4 685 446)	(3 617 917)	(9 207 806)
Total des charges d'exploitation		<u>(39 633 878)</u>	<u>(28 208 180)</u>	<u>(63 237 529)</u>
Résultat d'exploitation		<u>18 111 232</u>	<u>9 445 501</u>	<u>23 894 584</u>
Charges financières nettes	V.8	(3 021 113)	35 426	(749 934)
Produits des placements		1 293	6 846	9 845
Autres gains ordinaires		3 987	3	81 512
Autres pertes ordinaires	V.9	(948 316)	(25 258)	(363 420)
Résultat des activités ordinaires avant Impôt		<u>14 147 083</u>	<u>9 462 518</u>	<u>22 872 587</u>
Impôt sur les sociétés	V.10	(3 066 712)	(1 841 361)	(4 512 909)
Résultat des activités ordinaires après impôt		<u>11 080 371</u>	<u>7 621 157</u>	<u>18 359 678</u>
Résultat net de la période		<u>11 080 371</u>	<u>7 621 157</u>	<u>18 359 678</u>

Etat de flux de trésorerie
Pour la période allant du 01.01.2019 au 30.06.2019
(Exprimé en dinar tunisien)

	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	11 080 371	7 621 157	18 359 678
Ajustements pour :			
• Amortissements & provisions	4 077 705	3 638 442	7 289 716
• Plus ou moins-value sur cession d'Immo	-	-	(81 479)
• Q-P des subventions d'investissement	(12 149)	(16 327)	(29 484)
• Variation des stocks	(4 83 413)	(2 343 931)	(11 805 435)
• Variation des créances	(5 181 856)	(5 411 836)	(2 760 522)
• Variation des autres actifs	(783 609)	(1 189 001)	(5 845.457)
• Variation des fournisseurs d'exploitation	(8 508 296)	1 381 821	(7 892.261)
• Variation des autres dettes	253 609	(2 513 641)	(360 753)
• Encaissements suite à la cession de placements courants	-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(3 909 638)	1 166 684	13 380 031
Flux de trésorerie liés à l'investissement			
• Décaissements pour Acqu. d'Imm. Corp & Incorp.	(5 682 623)	(5 124 828)	(17 805 058)
• Encaissements suite à la Cession d'Imm. Corp. & Incorp	42 000	-	103 000
• Décaissements pour Acqu. d'Imm. Financières	(152 536)	(251 253)	(454 591)
• Décaissements pour Acqu. Autres ANC	-	(879)	-
Flux de trésorerie affectés à l'investissement	(5 793 159)	(5 376 960)	(18 156 649)
Flux de trésorerie liés au financement			
• Dividendes & autres distributions	-	-	(7 515 831)
• Encaissement des subventions d'investissement	-	-	6 720
• Encaissements d'emprunts	4 800 000	-	11 000 000
• Remboursement d'emprunts	(604 051)	(1 159 048)	(1 544 218)
Flux de trésorerie affectés au financement	4 195 949	(1 159 048)	(1 946 671)
Variation de trésorerie	(5 506 848)	(5 369 324)	2 829 947
Trésorerie au début de la période	7 997 245	10 827 192	10 827 192
Trésorerie à la clôture de la période	2 490 397	5 457 868	7 997 245
Liquidités à l'actif du bilan	4 177 850	5 473 598	7 997 245
Concours bancaires au passif du bilan	(1 687 453)	(15 730)	-
Trésorerie selon le bilan	2 490 397	5 457 868	7 997 245

***Notes aux
Etats Financiers Intermédiaires***

I. Présentation de la Société

« UNIMED SA » est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Son capital s'élève au 30 juin 2019 à 32.000.000 DT divisé en 32 000 000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

Créée en 1989, « UNIMED.SA » opère dans le secteur de l'industrie pharmaceutique, et se spécialise particulièrement dans les produits stériles : les préparations injectables, les collyres destinés à une application ophtalmique et les solutions de perfusions.

Son activité s'étend sur le marché tunisien et à l'exportation. Son siège social est fixé à la zone industrielle Kalaa Kébira - Sousse.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 décembre 1993, portant promulgation du code des incitations aux investissements, titre II « Les incitations communes ».

II. Faits significatifs de l'exercice

Les principaux faits et événements ayant marqué le premier semestre de 2019 sont :

- Distribution des dividendes d'un montant de 11,04mDT (soit 0,345 DT par action) suite à la décision de l'assemblée générale ordinaire de la société « UNIMED » réunie en date du 24 juin 2019.
- En 2017, la société a reçu une notification pour un contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 2013 au 31 décembre 2015. Le 13 septembre 2017, la société a reçu les résultats dudit contrôle dont l'impact est de 2,45mDT provisionné à la date du 31 décembre 2017 à hauteur 1mDT. La société a conclu le 21 mars 2019 un accord partiel avec l'administration fiscale stipulant la fixation des sommes dues à 476kDT.
- La valeur de l'endettement à long terme au 30 juin 2019 a connu une hausse de 5,4mDT par rapport au 31 décembre 2018 ; ceci provient du déblocage de 4,8mDT dans le cadre du financement de l'extension de l'usine et de la conclusion de nouveaux emprunts leasing.
- La société a déposé auprès de la DGE en date du 13 mai 2019 une demande de restitution de crédit de TVA pour la période allant d'août 2016 à décembre 2018. Cette demande inclut un montant à restituer sur des retenues sur les marchés publics et sur la TVA opérée par les établissements publics d'un montant de 922kDT, ainsi que sur des opérations d'exportation et d'investissement respectivement de 1.263kDT et 3.062kDT.

III. Principes, Règles et Méthodes Comptables

La comptabilité générale d'« UNIMED.SA » est informatisée, le traitement informatique permet la saisie des écritures comptables et l'édition des balances, journaux et grands livres.

Les présents états financiers de la société "UNIMED.SA" ont été arrêtés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que prévues par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 ; 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 du 30 juin 2019 ont été préparés par référence aux mêmes principes et méthodes comptables utilisés dans les états financiers arrêtés au 31 décembre 2018.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

III.1 Unité monétaire

Les états financiers sont établis en dinar tunisien.

III.2 Immobilisations et amortissements

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs non courants pour leurs coûts d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

-Concessions, brevets & licences	20%
-Logiciels	33%
-Constructions	5%
-Matériels et outillages industriels	15%
-Matériels de transport	20%
-Matériels informatiques	33%
-Installations générales, agencements et aménagements	15%

Il est à signaler, en outre, que la société procède à l'amortissement accéléré de son matériel et outillage industriel en multipliant par 2 le taux d'amortissement linéaire de 15%. Ce mode, admis par ailleurs fiscalement (article 12 du code de l'IRPP & de l'IS), est motivé par le fait que le matériel concerné fonctionne à 3 équipes.

III.3 Stocks

Les stocks se composent comme suit :

- Matières premières, articles de conditionnement, produits encours de fabrication et produits finis : qui sont comptabilisés au coût selon la méthode de l'inventaire permanent
- Pièces de rechange et consommables : comptabilisés au coût selon la méthode de l'inventaire intermittent. Ils sont évalués à la valeur la plus faible du coût d'acquisition ou de production et de la valeur nette de réalisation.
- Les matières premières et articles de conditionnement sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes récupérables majoré par les frais d'approche.
- Les stocks de produits finis sont valorisés au coût standard qui correspond au coût de production de l'exercice précédent.
- Les produits encours sont valorisés au coût des intrants des matières premières et articles de conditionnement majoré de la quote-part des frais de fabrication engagés à ce stade.

III.4 Emprunts

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

III.5 Contrats de location financement

Les contrats de crédit-bail sont examinés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Le loyer est déqualifié entre remboursement du principal et charges financières selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les charges financières sont comptabilisées en charge de l'exercice à moins qu'elles ne soient capitalisées dans le coût d'un actif qualifiant.

En l'absence de certitude raisonnable quant au transfert de propriété, les immobilisations acquises par voie d'un contrat de location financement sont amorties selon la méthode linéaire sur la période la plus courte entre la durée d'utilité et la durée des contrats.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

III.6 Les frais préliminaires et charges à répartir

Il s'agit des frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de la société, engagés au moment de la création de la société, ou ultérieurement à cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les frais préliminaires sont portés à l'actif du bilan en charges reportées dans la mesure où ils sont nécessaires à la mise en exploitation de la société et qu'il est probable que les activités futures permettront de récupérer les montants engagés.

Ces frais englobent toutes les charges antérieures à l'introduction en bourse et ils sont résorbés sur une durée maximale de trois ans, à partir de la date d'entrée en exploitation de l'activité avec un délai maximal de cinq ans, à partir de leur engagement.

III.7 Politique de provision pour dépréciation des créances douteuses

Le management procède à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que des comptes d'autres actifs courants. A chaque date de clôture le management détermine s'il y a des indicateurs de dépréciation des comptes clients et autres actifs courants. Ces indicateurs comprennent des éléments tels que des manquements aux paiements contractuels ou des difficultés financières du créancier.

L'estimation des éventuelles provisions pour dépréciation est effectuée sur la base d'un état détaillé des créances douteuses adressé par la direction financière de la société à la direction juridique qui donne un avis motivé sur le sort de chaque créance. La nécessité ou non de constituer des provisions est du ressort la direction générale.

III.8 Provisions pour risques et charges

Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. Celle-ci peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixe de façon précise sont classées en passifs non courants.

III.9 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités, figurant dans le bilan et l'état de flux de trésorerie, représentent les disponibilités ainsi que les placements à court terme, liquides et facilement convertibles en trésorerie (généralement dont la maturité est inférieure à trois mois).

III.10 Comptabilisation des revenus

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies : la société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété, le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable, il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société et des taxes collectées pour le compte de l'Etat.

III.11 Les règles de prises en compte des gains et des pertes de change

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées en appliquant :

- Pour les ventes : le taux de change journalier de la BCT ;
- Pour les achats de biens : le taux de change figurant sur les documents douaniers ;
- Pour les achats de services, règlements et encaissements : le taux de change du jour de l'opération.

A la date de clôture de l'exercice, les actifs et les passifs monétaires courants sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à cette date. Les pertes et gains de change en résultant sont constatés en résultat de l'exercice.

III.12 Règles de classification et méthode d'évaluation des placements

1. Classification

Les placements à court terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pour plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance.

Les placements à long terme

a- Les titres de participation : Il s'agit des titres détenus dans l'intention de conservation durable en vue d'exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales.

b- Les titres immobilisés : Il s'agit des titres autres que les titres de participation que l'entreprise a l'intention de conserver durablement notamment pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue période ainsi que les titres dont la conservation durable est subie plutôt que voulue sous l'effet de contraintes juridiques.

2. Evaluation

Les placements à court terme

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 plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat sur les titres cotés très liquides. 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.

Les placements à long terme

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.

Pour déterminer la valeur d'usage, la société prend en compte plusieurs facteurs tels que la valeur du marché, 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.

III.13 Note sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers

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

IV. Notes relatives au bilan

IV.1 Immobilisations incorporelles (En DT)

Les immobilisations incorporelles nettes totalisent au 30 juin 2019 un montant de 1.037.106 DT contre 1.079.298 DT au 31 décembre 2018. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Logiciels	548 663	516 371	524 921
Sites Web	41 848	9 640	41 848
Concessions, marques, brevets et licences	3 551 326	3 366 763	3 443 640
Dépenses en recherche et développement	292 484	271 972	281 818
Total immobilisations incorporelles	4 434 321	4 164 746	4 292 227
Total amortissements cumulés	(3 397 215)	(3 051 465)	(3 212 929)
Total immobilisations incorporelles nettes	1 037 106	1 113 281	1 079 298

IV.2 Immobilisations corporelles (En DT)

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2019 à 55.442.117 DT contre 52.418.992 DT au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Terrains	4 222 771	4 222 771	4 222 771
Constructions	10 351 199	8 254 635	8 461 848
Inst. Gén. Agc. & Amg. Divers	12 319 230	11 484 102	12 071 135
Matériel industriel	76 322 143	66 185 038	75 523 776
Outillage industriel	2 154 502	2 139 084	2 148 221
Matériel de conditionnement	628 134	628 133	628 134
Matériel de transport	7 393 598	5 275 854	5 780 771
Mobilier & matériel de bureau	1 013 036	777 624	881 315
Matériel informatique	1 256 132	1 151 992	1 180 905
Immobilisations corporelles en cours	12 625 008	6 944 078	10 049 875
Avances aux fournisseurs d'immobilisations	3 382 201	4 403 174	3 575 402
Total immobilisations corporelles	131 667 954	111 466 485	124 524 153
Total amortissements cumulés	(76 225 837)	(69 692 100)	(72 105 161)
Total immobilisations corporelles nettes	55 442 117	41 774 385	52 418 992

Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles

En Dinar Tunisien	Valeurs brutes				Amortissements & provisions			V C N	
	31/12/2018	Acquisitions	Reclassement	30/06/2019	31/12/2018	Dotations	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019
Logiciels	524 921	23 742	-	548 663	(308 526)	(42 122)	(350 648)	216 395	198 015
Sites Web	41 848	0	-	41 848	(2 413)	(2 748)	(5 162)	39 434	36 686
Concessions, marques, brevets et licences	3 443 640	107 686	-	3 551 326	(2 772 778)	(112 368)	(2 885 145)	670 863	666 181
Dépenses en R&D	281 818	10 666	-	292 484	(129 212)	(27 049)	(156 260)	152 606	136 224
Immobilisations incorporelles	4 292 227	142 094	-	4 434 321	(3 212 929)	(184 286)	(3 397 215)	1 079 298	1 037 106
Terrains	4 222 771	0	-	4 222 771	-	-	-	4 222 771	4 222 771
Constructions	8 461 848	1 889 352	-	10 351 199	(4 558 086)	(192 477)	(4 750 563)	3 903 762	5 600 636
Inst. Gén. Agc. & Amg. Divers	12 071 135	209 694	38 401	12 319 230	(8 830 491)	(497 874)	(9 328 365)	3 240 644	2 990 865
Matériels industriel	75 523 776	798 367	-	76 322 143	(51 158 796)	(2 821 405)	(53 980 202)	24 364 980	22 341 941
Outillage industriel	2 148 221	6 281	-	2 154 502	(1 958 035)	(56 354)	(2 014 389)	190 186	140 112
Matériel de conditionnement	628 134	0	-	628 134	627 987)	(147)	(628 134)	147	0
Matériel de transport	5 780 771	1 612 827	-	7 393 598	(3 482 333)	(432 545)	(3 914 878)	2 298 438	3 478 720
Mobilier & matériel de bureau	881 315	131 721	-	1 013 036	(632 191)	(45 689)	(677 880)	249 124	335 156
Matériel informatique	1 180 905	75 227	-	1 256 132	(857 242)	(74 184)	(931 426)	323 664	324 706
Immobilisations corporelles en cours	10 049 875	2 613 534	(38 401)	12 625 008	-	-	-	10 049 875	12 625 008
Avances aux fournisseurs d'immo.	3 575 402	(193 201)	-	3 382 201	-	-	-	3 575 402	3 382 201
Immobilisations corporelles	124 524 153	7 143 801	-	131 667 954	(72 105 161)	(4 120 676)	(76 225 837)	52 418 992	55 442 117
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	128 816 380	7 285 895	-	136 102 275	(75 318 090)	(4 304 962)	(79 623 052)	53 498 290	56 479 223

IV.3 Immobilisations financières (En DT)

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2019 à 8.781.831 DT contre 8.629.294 DT au 31 décembre 2018 et elles sont détaillées comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Titres "Société Prochimica"	7 762 600	7 762 600	7 762 600
Emprunt obligataire national	20 000	20 000	20 000
Titres immobilisés – droit de propriété	500	500	500
Dépôts et cautionnements	1 116 243	760 369	963 707
Total immobilisations financières brutes	8 899 343	8 543 469	8 746 807
Provisions pour dépréciation	(117 512)	(75 939)	(117 513)
Total immobilisations financières nettes	8 781 831	8 467 530	8 629 294

IV.4 Autres actifs non courants (En DT)

Les autres actifs non courants nets sont d'une valeur nette nulle au 30 juin 2019 contre 49.432 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Charges à répartir	-	297 479	296 599
Résorptions cumulées	-	(197 733)	(247 267)
Total autres actifs non courants net	-	99 746	49 432

Les charges à répartir sont relatives aux coûts engagés dans le cadre de l'introduction en bourse de la société. La résorption de ces frais a commencé au cours du mois de mai 2016 sur une période de 3 ans.

IV.5 Stocks (En DT)

Le solde net des stocks s'élève à 38.620.235 DT au 30 juin 2019 contre 33.996.901 DT au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Matières premières	12 393 339	8 685 442	12 370 520
Conditionnements	12 339 846	7 406 395	10 102 483
Encours en sous-traitance	1 027 959	364 274	631 441
Produits finis en sous-traitance	822 688	288 966	361 433
Encours	2 759 450	1 736 101	1 918 266
Produits finis	5 977 650	3 005 863	5 424 143
Pièces de rechange	3 852 923	3 378 205	3 628 281
Réactifs Laboratoires	527 897	555 515	449 484
Stock Consommables	341 074	325 148	321 362
Total des stocks bruts	40 042 826	25 745 909	35 207 413
Provisions pour dépréciation des stocks MP et AC	(1 157 030)	(652 344)	(936 309)
Provisions pour dépréciation des stocks PF et PSF	(203 307)	(282 183)	(173 254)
Provisions pour dépréciation des stocks PDR	(62 254)	(146 105)	(100 949)
Total des stocks nets	38 620 235	24 665 277	33 996 901

IV.6 Clients et comptes rattachés (En DT)

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2019 à 21.954.575 DT contre 16.769.717 DT au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Clients ordinaires locaux	9 795 775	6 577 418	4 762 203
Clients, effets à recevoir	612	-	-
Clients ordinaires étrangers	12 158 188	12 710 670	12 007 514
Clients, douteux ou litigieux	1 064 691	1 200 636	1 067 693
Total des comptes clients bruts	23 019 266	20 488 724	17 837 410
Provisions pour dépréciation des créances	(1 064 691)	(1 200 636)	(1 067 693)
Total des comptes clients nets	21 954 575	19 288 088	16 769 717

IV.7 Autres actifs courants (En DT)

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2019 à 11.921.156 DT contre 11.147.050 DT au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Fournisseurs avances & acomptes	149 919	403 127	140 008
Fournisseurs, créances sur emballages à rendre	3 470	3 470	3 470
Personnel, avances & acomptes	397 033	318 492	310 803
Etat, impôts & taxes	10 176 736	4 826 836	9 773 193
Etat, saisie provisoire	970 389	970 389	970 389
Débiteurs divers	625 905	574 600	581 353
Charges constatées d'avance	216 888	45 360	19 516
Total autres actifs courants	12 540 340	7 142 274	11 798 732
Provisions pour dépréciation des débiteurs divers	(619 184)	(643 355)	(651 682)
Total autres actifs courants nets	11 921 156	6 498 919	11 147 050

IV.8 Liquidités et équivalents de liquidités (En DT)

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 30 juin 2019 à 4.177.850 DT contre 7.997.245 DT au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Placement courants	116	116	116
Valeur à l'encaissement	1 260 718	303 444	227 173
Banques en DT	223 360	4 934 837	4 854 456
Banques en devises	2 688 245	226 196	2 906 961
CCP et e-dinars	1 575	1 575	1 575
Caisse	3 836	7 430	6 964
Total liquidités et équivalents de liquidités	4 177 850	5 473 598	7 997 245

IV.9 Capitaux propres (En DT)

Le solde des capitaux propres s'élève au 30 juin 2019 à 93.467.792 DT contre 93.439.569 DT au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Capital	32 000 000	32 000 000	32 000 000
Réserve légale	3 200 000	3 200 000	3 200 000
Réserves statutaires	2 777 847	2 777 847	2 777 847
Réserves libres	37 313 760	29 994 082	29 994 082
Réserves spéciales de réinvestissement	7 086 040	7 086 040	7 086 040
Subventions d'investissement	9 774	28 360	21 922
Total des capitaux propres avant résultat	82 387 421	75 086 329	75 079 891
Résultat net de l'exercice	11 080 371	7 621 157	18 359 678
Total des capitaux propres avant affectation	93 467 792	82 707 486	93 439 569

Le résultat par action se présente comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Résultat net	11 080 371	7 621 157	18 359 678
Nombre d'actions Moyen Pondéré	32 000 000	32 000 000	32 000 000
Résultat par action	0,346	0,238	0,574

Tableau de variation des capitaux propres

	Capital Social	Réserve légale	Réserves de réinvestissement	Autres réserves	Résultat de La période	Subvention d'investissement	Total des CP avant affectation
Situation au 31 décembre 2018	32 000 000	3 200 000	7 086 040	32 771 929	18 359 678	21 923	93 439 569
Affectation en réserves et résultats reportés	-	-	-	7 319 678	(7 319 678)	-	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	(11 040 000)	-	-11 040 000
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Nouvelles subventions d'investissement	-	-	-	-	-	-	-
Résorption des subventions d'investissement	-	-	-	-	-	(12 149)	(12 149)
Résultat au 30 juin 2019	-	-	-	-	11 080 371	-	11 080 371
Situation au 30 juin 2019	32 000 000	3 200 000	7 086 040	40 091 607	11 080 371	9 774	93 467 792

(1) Les dividendes décidés par l'AGO du 24 juin 2019 s'élèvent à 11.040.000 DT soit 0,346 DT par action et ont été payés le 22 août 2019.

(2) Le détail de la subvention d'investissement se présente comme suit :

Nature	Donneur	Etendue	Nouvelle subvention 2019	QP inscrite au résultat 2018 et antérieur	QP inscrite au résultat 2019	Valeur au 30/06/2019	Conditions non remplies
Projet de tri-génération	PROPARCO	126 129	-	108 910	11 141	6 078	Néant
Diagnostic 5eme Plan de Mise à Niveau	Ministère de l'industrie	6 720	-	2 016	1 008	3 696	Néant
TOTAL		132 849	-	110 926	12 149	9 774	

IV.10 Emprunts (En DT)

Le solde des emprunts à long terme s'élève au 30 juin 2019 à 20.762.732 DT contre un solde au 31 décembre 2018 de 15.346.103DT. Le détail se présente comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Emprunt – AB	19 300 000	3 500 000	11 000 000
Emprunt - Leasing	1 462 732	341 538	846 103
Emprunt – BH	-	-	3 500 000
Total Emprunts	20 762 732	3 841 538	15 346 103

IV.11 Fournisseurs et comptes rattachés (En DT)

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2019 à 4.235.765 DT contre 12.744.061 DT au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Fournisseurs d'exploitation locaux	1 061 529	-	907 963
Fournisseurs locaux, effets à payer	260 244	449 852	226 279
Fournisseurs, factures non parvenues	282 346	69 718	607 513
Fournisseurs d'exploitation étrangers	1 184 782	5 450 863	5 594 801
Fournisseurs étrangers, paiements en cours	1 362 004	-	5 014 505
Fournisseurs étrangers, actualisation à la clôture	84 860	263 187	393 000
Total des dettes fournisseurs	4 235 765	6 233 620	12 744 061

IV.12 Autres passifs courants (En DT)

Le solde des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2019 à 19.482.089 DT contre 8.188.482 DT au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Personnel & comptes rattachés	51 929	173 933	35 653
Etat, impôts & taxes	4 648 075	2 026 423	5 111 541
Actionnaires, dividendes à payer	11 532 395	8 007 712	492 395
Sécurité sociale	749 075	671 416	1 077 544
Créditeurs divers	6 316	-	954
Produits perçus d'avance	-	49 121	-
Charges à payer	2 494 299	1 947 460	1 470 395
Total des autres passifs courants	19 482 089	12 876 065	8 188 482

IV.13 Autres passifs financiers (En DT)

Le solde des autres passifs financiers s'élève au 30 juin 2019 à 1.188.533 DT contre 804.328 DT au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Échéances à moins d'un an, UBCI leasing	1 136 309	489 315	743 178
Intérêts courus	52 224	63 525	61 150
Total des autres passifs financiers	1 188 533	552 840	804 328

V. Notes relatives à l'état de résultat

V.1 Revenus (En DT)

Les revenus se sont élevés au 30 juin 2019 à 57.732.961 DT contre 37.637.356 DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Ventes à l'export	24 301 544	18 481 374	39 477 582
Ventes locales	33 431 417	19 155 982	47 610 167
Total revenus	57 732 961	37 637 356	87 087 749

V.2 Autres produits d'exploitation (En DT)

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au 30 juin 2019 à 12.149 DT contre 16.325 DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Quote-part des subventions d'investissement	12 149	16 325	29 484
Autres produits d'exploitation	-	-	14 880
Total autres produits d'exploitation	12 149	16 325	44 364

V.3 Variation des stocks des produits finis et encours (En DT)

Les stocks de produits finis et encours ont connu une variation positive de 2.208.270 DT au 30 juin 2019 contre une variation négative de 437.526 DT au 30 juin 2018.

V.4 Achats d'approvisionnements consommés (En DT)

Les achats d'approvisionnements consommés se sont élevés au 30 juin 2019 à 25.887.091 DT contre 14.680.530 DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Matières premières	16 703 767	10 118 050	27 894 127
Articles de conditionnement	8 576 506	4 892 919	12 768 878
Fournitures de conditionnement	182 832	104 875	322 037
Fournitures et outillage de Laboratoires	541 136	304 450	613 328
Fournitures hygiéniques	84 663	97 570	169 149
Produits d'entretien	102 687	91 965	187 466
Fournitures de bureau	56 258	60 540	153 224
Autres approvisionnements	558 346	432 091	639 053
Variation de stocks	- 2 696 706	- 2 550 639	(9 116 288)
Vêtements de travail	48 787	991	15 693
Energies (eau, électricité, gaz, carburant)	1 728 815	1 127 717	2 759 865
Total achats d'approvisionnements consommés	25 887 091	14 680 530	36 406 533

V.5 Charges de personnel (En DT)

Les charges de personnel se sont élevées au 30 juin 2019 à 7.191.906 DT contre 5.833.765 DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Salaires & compléments de salaires	6 076 632	4 941 550	10 993 027
Charges sociales légales	1 106 873	888 062	1 947 625
Autres charges sociales	8 401	4 153	17 222
Total charges de personnel	7 191 906	5 833 765	12 957 874

V.6 Dotations aux amortissements et aux provisions (En DT)

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 30 juin 2019 à 4.077.705 DT contre 3.638.442 DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Dot. Amort. des immobilisations incorporelles	184 286	178 677	340 141
Dot. Amort. des immobilisations corporelles	4 122 287	2 782 940	5 764 637
Dot. Résorption Charges à répartir	49 432	49 433	98 868
Dot. Prov. pour dépréciation des créances	(3 002)	25 639	(107 304)
Dot. Prov. pour dépréciation des autres actifs	159 309	331 153	339 480
Dot. Prov. pour dépréciation des stocks	212 080	170 289	300 168
Dot. Prov. pour dép immobilisations financières	-	-	41 574
Dot. Prov. pour risques et charges	(646 687)	100 311	512 152
Total dotation aux Amort et Prov	4 077 705	3 638 442	7 289 716

V.7 Autres charges d'exploitation (En DT)

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2019 à 4.685.446 DT contre 3.617.917 DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Loyers	69 911	67 917	128 424
Entretien & réparation	902 647	679 167	1 687 998
Assurances	397 316	196 712	470 742
Etudes & services extérieurs	594 762	695 945	1 860 932
Honoraires	238 444	274 702	497 675
Transports	405 890	203 520	926 604
Frais postaux et de télécom	36 387	26 336	63 825
Services bancaires	320 511	248 351	521 724
Missions, réceptions, voyages	435 736	233 453	548 223
Relations publiques	724 452	641 144	1 466 768
Dons	37 289	37 104	109 315
Frais de restauration	138 260	105 930	202 407
Droits, impôts & taxes	383 841	207 636	723 169
Total autres charges d'exploitation	4 685 446	3 617 917	9 207 806

V.8 Charges financières nettes (En DT)

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2019 à 3.021.113 DT contre (35.426) DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Intérêts sur emprunts	809 283	130 357	622 014
Intérêts des autres opérations de financement	723 421	39 291	359 987
Intérêts des comptes courants	121 091	34 468	89 886
Différence de change	1 367 318	(239 542)	(321 953)
Total charges financières nettes	3 021 113	(35 426)	749 934

V.9 Autres pertes ordinaires (En DT)

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 30 juin 2019 à 948.316 DT contre 25.258 DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	juin.19	juin.18	déc.18
Autres pertes ordinaires	654 846	5 298	263 891
Amendes et pénalités	293 470	19 960	99 529
Total autres pertes ordinaires	948 316	25 258	363 420

V.10 Impôt sur les sociétés (En DT)

L'impôt sur les sociétés s'élève au 30 juin 2019 à 3.066.712 DT contre 1.841.361 DT au 30 juin 2018 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.19	Juin.18	Déc.18
Impôt sur les sociétés	2 910 948	1 742 573	4 278 236
Contribution conjoncturelle	155 764	98 788	234 673
Total autres pertes ordinaires	3 066 712	1 841 361	4 512 909

VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la société a choisi le modèle autorisé pour la présentation de flux de trésorerie et ce conformément à la norme comptable générale. Les différentes variations sont les suivantes :

VI.1 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

Les flux provenant de l'exploitation ont dégagé un déficit de 3.909.638 DT et sont retracés par les variations des postes du bilan, les encaissements et décaissements des placements courants et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions et la quote-part des subventions d'investissement.

VI.2 Flux de trésorerie liés à l'investissement

Les flux affectés à l'investissement ont dégagé un déficit de 5.739.159 DT et se détaillent comme suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 5.682.623 DT;
- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations financières pour 152.536 DT constituées par des nouvelles cautions douanières.

VI.3 Flux de trésorerie liés au financement

Les flux affectés au financement ont dégagé un excédent de 4.195.949 DT lié au déblocage d'une nouvelle tranche du crédit bancaire pur 4.800.000 DT; réduit par des remboursements d'emprunts leasing pour 604.051 DT.

VII. Notes aux parties liées

VII.1 Identification des parties liées :

Les parties liées à la société « UNIMED.SA » sont les suivantes :

- La société ISSIS SUARL
- La société INOX MED SARL
- La société SMB SARL
- La société SARRAHUILES SA
- La société UNIREST SARL
- La société SENAMED SARL
- PROMOCHIMICA
- La société CLEAN ROOM PROJECT

VII.2 Transactions avec les parties liées :

Les transactions avec les parties liées survenues en 2019 sont détaillées ci-après :

- Le 02 janvier 2018, la société UNIMED a signé un contrat de location d'un dépôt avec M. Lotfi Charfeddine. En 2019, la charge de location enregistrée chez UNIMED s'élève à 3.500 DT par mois ;
- Des travaux d'entretien et rénovation ont été réalisés par UNIMED auprès d'INOX-MED pour un total de 140.720 DT HTVA ;
- Des travaux d'aménagement et entretien ont été réalisés par UNIMED auprès de Clean Room Project pour un total de 96.704 DT HTVA ;
- Des frais de prospection médicale ont été engagés par UNIMED pour un total de 60.000 DT HTVA auprès de SENAMED ;
- La société UNIMED a accordé en juin 2019 un prêt en compte courant associé à la société PROMOCHIMICA de 30.000 DT ;
- Des charges locatives ont été engagés par UNIMED pour un montant de 33.626 DT HTVA d'un bureau loué à Tunis auprès de la société ISSIS ;
- Des travaux de construction auprès de SMB ont été réalisés pour un décompte de 72.664 DT HTVA ;
- Des achats d'huile d'olive auprès de SARRAHUILES pour un montant de 5.523 DT ;
- Des frais de restauration du personnel ont été engagés par UNIMED pour 190.224 DT HTVA auprès d'UNIREST.

Les soldes des parties liées au 30 juin 2019 sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Société	Solde fournisseurs	Débiteurs divers	Solde total
UNIREST	(36 245)		(36 245)
S M B	(52 839)		(52 839)
I S S I S	(13 776)		(13 776)
SENAME	(11 900)		(11 900)
Clean Room	(19 291)		(19 291)
SARRAHUILES	(552)		(552)
PROMOCHIMICA	-	405 555	405 555
Total :	(134 603)	405 555	270 952

VIII. Autres notes complémentaires

VIII.1 Dividendes payés

Aucun montant au titre des dividendes décidés en 2019 n'a été payé au 30 juin 2019. Par ailleurs, les dividendes décidés par l'AGO du 24 juin 2019 s'élèvent à 11.040.000 DT, soit 0,346 DT par action (avec un nombre total des actions de 32.000.000) ont été payés le 22 août 2019.

VIII.2 Emissions, rachats et remboursements de dettes et d'actions

- Dettes

Emprunts	Solde au 31.12.2018			Mouvements de la période		Solde au 30.06.2019		
	Total début de période	Échéance à + 1 an	Échéance à - 1 an	Additions	Règlements échéances	Total fin de période	Échéance à + 1 an	Échéance à - 1 an
BH 3,5 MDT	3 500 000	3 500 000	-	-	-	3 500 000	3 500 000	-
AMEN BANK 8 MDT	8 000 000	8 000 000	-	-	-	8 000 000	8 000 000	-
AMEN BANK 3 MDT	3 000 000	3 000 000	-	-	-	3 000 000	3 000 000	-
AMEN BANK 4,8 MDT	-	-	-	4 800 000	-	4 800 000	4 800 000	-
Total	14 500 000	14 500 000	-	4 800 000	0	19 300 000	19 300 000	-

Les emprunts bancaires présentent les conditions suivantes :

	Taux d'intérêt	Nombre total des mensualités	Période de grâce	Date dernière échéance	Garanties
BH 3,5 MDT	TMM + 0,95%	84 mois	36 mois	30/09/2024	Voir Eng. Hors Bilan
AMEN BANK 8 MDT	TMM + 1,25%	84 mois	23 mois	20/08/2025	Voir Eng. Hors Bilan
AMEN BANK 3 MDT	TMM + 1,25%	84 mois	23 mois	20/09/2025	Voir Eng. Hors Bilan
AMEN BANK 4,8 MDT	TMM + 1,25%	79 mois	18 mois	10/09/2025	Voir Eng. Hors Bilan

- **Actions**

Aucune émission ni remboursement d'actions ordinaires n'a eu lieu durant la période intermédiaire.

VIII.3 Immobilisations acquises par voie de leasing

Année	Contrat	Catégorie	Valeur Brute	Échéance à - 1 an	Échéance à + 1 an et – de 5 ans	Taux d'intérêt Effectif	Nbre total des Échéance	Loyer mensuel TTC
2015	N°0330180	Matériel de transport	357 443	-	-	8,31%	48	8 105
2015	N°0344080	Matériel de transport	93 325	9 128	-	8,57%	48	2 306
2016	N°0355320	Matériel de transport	21 203	3 570	-	8,77%	48	621
2016	N°0362490	Matériel de transport	174 343	37 889	-	8,91%	48	4 335
2016	N°0382250	Matériel de transport	125 281	19 389	-	7,97%	36	3 931
2017	N°389700	Matériel de transport	51 064	13 974	-	7,50%	36	1 592
2017	N°137954	Matériel de transport	196 337	59 531	-	8,30%	36	6 122
2017	N°137956	Matériel de transport	55 589	6 868	-	8,30%	36	1 734
2017	N°138311	Matériel de transport	163 317	58 593	5 078	8,30%	36	5 079
2018	N°136104	Matériel de transport	36 631	14 092	-	7,39%	22	1 813
2018	N°147323	Matériel de transport	150 148	50 303	50 891	9,00%	36	4 828
2018	N° 432870	Matériel de transport	782 043	252 136	329 169	9,50%	36	24 855
2018	N° 432910	Matériel de transport	142 141	46 500	60 117	9,50%	36	4 518
2018	N° 434830	Matériel de transport	136 524	44 288	61 711	9,67%	36	4 350
2018	N° 434830	Matériel de transport	39 403	12 782	17 811	9,67%	36	1 494
2018	N° 436510	Matériel de transport	47 117	14 949	22 663	9,87%	36	1 506
2019	N° 443760	Matériel de transport	770 744	237 684	431 651	9,70%	36	24 564
2019	N° 443780	Matériel de transport	534 446	164 814	299 313	9,70%	36	17 033
2019	N° 443790	Matériel de transport	54 117	16 689	30 308	9,70%	36	1 725
2019	N° 443960	Matériel de transport	75 121	23 595	42 349	9,70%	36	382
2019	N° 452350	Matériel de transport	165 094	49 535	111 671	11,08%	36	5 363
Total			4 171 431	1 136 308	1 462 732			

VIII.4 Engagements hors bilan

Type d'engagement	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Observations
Engagements Donnés						
a) Garanties personnelles						
-Cautionnement	3 384 169	UBCI				
	483 072	AMEN BANK				
-Aval						
-Fiancements devises	5 940 149	AMEN BANK				
b) Garanties réelles						
-Hypothèque	43 000 000	AMEN BANK				Une hypothèque sur l'ensemble de la propriété constituée par les parcelles n° 32-33-34-35-36 du plan de lotissement de la zone industrielle de Kalaa Kébira a été accordée à la Banque en aout 2018
-Nantissement	43 000 000	AMEN BANK				Un nantissement sur une liste d'équipement d'exploitation de l'entreprise a été accordé à la Banque en aout 2018
-Nantissement	3 500 000	BH				Un nantissement de la ligne tri-génération
c) Effets escomptés et non échus						
	8 869 977	BH				
	7 481 004	AMEN BANK				
d) Créances à l'exportation mobilisées						
e) Abandon de créances						
f) Créances Leasing						
Total	115 658 371					
Engagements reçus						
Néant						
Total						
Engagements réciproques						
Néant						
Total						

VII.5 Les dettes garanties par des sûretés

Postes concernés	Montant garanti	Restant dû au 30/06/2019	Valeur comptable nette des biens donnés en garantie	Provisions
• Emprunt obligataire	Néant	Néant	Néant	Néant
• Emprunt d'investissement	19 300 000	19 300 000	31 813 091	Néant
• Emprunt courant de gestion	Néant	Néant	Néant	Néant
• Autres	Néant	Néant	Néant	Néant

VIII.6 Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination

Rubrique	Montant	Ventilation			
		Coût de production	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres charges
Achats d'approvisionnements consommés	25 887 091	25 701 567	77 515	42 228	65 781
Charges de personnel	7 191 906	4 433 581	1 112 262	1 307 802	338 261
Dotation aux Amort. & Prov.	4 077 705	3 762 665	272 868	-8 511	50 683
Autres charges d'exploitation	4 685 446	1 148 413	1 940 483	1 013 999	582 551
Charges financières nettes	3 021 113	0	0	0	3 021 113
Autres pertes ordinaires	948 316	0	0	0	948 316
Impôt sur les sociétés	2 910 948	0	0	0	2 910 948
Contribution sociale solidaire	155 764	0	0	0	155 764
Total	48 878 289	35 046 226	3 403 128	2 355 518	8 073 417

VII.7 Soldes intermédiaires de gestion (En Dinar Tunisien)

Produits	30.06.2019	Charges	30.06.2019	Soldes	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
CA Local	33 431 417	Stockage/ déstockage de production	-2 208 270				
CA Export	24 301 544						
Autres produits d'exploitation	12 149						
Total	57 745 110	Total	-2 208 270	Production	59 953 380	37 216 157	89 756 513
Production	59 953 380	Achats consommés	25 887 091	Marge sur coût matière	34 066 289	22 535 627	53 349 980
Marge sur coût matière	34 066 289	Autres charges externes	4 301 605	Valeur ajoutée	29 764 684	19 125 344	44 865 343
Valeur ajoutée		Charges de personnel	7 191 906				
		Impôts et taxes	383 841				
	29 764 684	Total	7 575 747	Excédent brut d'exploitation	22 188 937	13 083 943	31 184 299
Excédent brut d'exploitation	22 188 937	Charges financières nettes	3 021 113				
Autre produits ordinaires	3 987	Autres charges ordinaires	948 316				
Produits de placement	1 294	Dotations aux amort et prov	4 077 705				
		Impôt sur les bénéfices	3 066 712				
Total	22 194 217	Total	11 113 845	Résultat des activités ordinaires	11 080 371	7 621 157	18 359 678
Résultat des activités ordinaires	11 080 371						
Effets positif des modif. comptables		Effets négatifs des modifs. comptables					
Total	11 080 371	Total	0	Résultat après modifications comptables	11 080 371	7 621 157	18 359 678

Tunis, le 02 septembre 2019

**Mesdames et Messieurs les actionnaires
de la Société «UNIMED.SA»
Zone Industrielle Kalaa Kébira, Sousse**

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société «UNIMED.SA», comprenant 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 93.467.792 dinars tunisiens, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 11.080.371 dinars tunisiens.

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

Etendue de l'examen limité

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

Fondement de notre conclusion avec réserve

La société « UNIMED » détient une participation de 17,51% dans le capital de la société Promochimica pour une valeur nette comptable de 7.762.600 DT et une avance en compte courant sur ladite société pour un montant de 405.555 DT. Les derniers états financiers audités de la société Promochimica datent du 31 décembre 2016, et font apparaître des capitaux propres de 12.610.425 DT, soit 2.208.085 DT part d'UNIMED. Les états financiers les plus récents de Promochimica, arrêtés au 30 novembre 2018, non audités, font apparaître des capitaux propres négatifs de 2.656.839 DT. Par ailleurs, nous comprenons que ladite société est actuellement à l'arrêt et un plan pour sa restructuration est en cours d'être étudié par ses différents actionnaires.

De ce fait, et face à la détérioration de la situation financière de Promochimica, nous estimons que les actifs la concernant au niveau des états financiers d'UNIMED devraient faire l'objet d'une dépréciation couvrant la totalité de leur montant.

Conclusion avec réserve

Sur la base de notre examen limité et en raison de l'impossibilité de toute appréciation à ce stade, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joint ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « UNIMED.SA » 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

Abir Matmti

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Tunisie Profilés Aluminium -TPR-

Siège social : Rue des usines Z.I sidi rézig, Megrine 2033 Tunisie

La Société Tunisie Profilé Aluminium -TPR-, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés du l'avis des commissaires aux comptes Mr Anis LAADHAR (AMC Ernst & Young) et Mr Yassine BEN GHORBAL.

Société TPR
Bilan au 30 juin 2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Actifs	Notes	Exercice Clos le		
		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		644 566	611 356	618 656
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(552 128)	(528 938)	(538 205)
Immobilisations incorporelles nettes	B1	92 438	82 418	80 451
Immobilisations corporelles		55 853 704	54 710 417	55 287 450
- Amortissements des immobilisations corporelles		(36 221 803)	(33 350 934)	(34 708 437)
Immobilisations corporelles nettes	B2	19 631 901	21 359 483	20 579 013
Immobilisations financières		20 909 833	20 745 416	20 917 694
- Provisions des immobilisations financières		(1 202 977)	(495 451)	(1 202 977)
Immobilisations financières nettes	B3	19 706 856	20 249 965	19 714 717
Total des actifs immobilisés		39 431 195	41 691 866	40 374 181
Total des actifs non courants		39 431 195	41 691 866	40 374 181
Actifs courants				
Stocks		66 285 180	38 471 679	51 389 873
- Provisions sur stocks		-	-	-
Stocks nets	B4	66 285 180	38 471 679	51 389 873
Clients et comptes rattachés		57 776 083	58 103 889	53 858 017
- Provisions sur comptes clients		(7 106 155)	(7 563 526)	(7 438 883)
Clients nets	B5	50 669 928	50 540 363	46 419 134
Comptes de régularisations et autres actifs courants		13 985 652	6 097 312	8 044 112
- Provision sur comptes d'actifs		(395 347)	(395 347)	(395 347)
Autres actifs courants nets	B6	13 590 305	5 701 966	7 648 766
Placements et autres actifs financiers	B7	32 951 888	33 355 501	33 783 707
Liquidités et équivalents de liquidités	B8	10 538 121	4 516 175	1 766 748
Total des actifs courants		174 035 422	132 585 683	141 008 227
Total des actifs		213 466 617	174 277 549	181 382 409

Société TPR
Bilan au 30 juin 2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Capitaux propres et passifs	Notes	Exercice Clos le		
		30/06/2019	30/06/2018	31/12/218
Capitaux propres				
Capital social		50 000 000	50 000 000	50 000 000
Réserves		5 709 300	5 709 300	5 709 300
Autres capitaux propres		31 870	215 732	87 715
Résultats reportés		25 597 264	19 112 736	19 112 736
Réserve à régime spécial		4 499 900	4 499 900	4 499 900
Prime d'émission		15 360 000	15 360 000	15 360 000
Autres réserves		5 738	5 738	5 738
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		101 204 072	94 903 406	94 775 389
Résultat net affectable		10 707 506	9 870 013	18 484 528
Total des capitaux propres avant affectation	B9	111 911 578	104 773 418	113 259 917
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	B10	5 005 000	6 225 000	5 615 000
Provisions pour risques et charges	B11	1 079 471	1 061 814	1 079 471
Total des passifs non courants		6 084 472	7 286 814	6 694 472
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B12	20 377 243	19 507 047	19 074 483
Autres passifs courants	B13	16 734 987	17 491 239	4 803 809
Concours bancaires et autres passifs financiers	B14	58 358 337	25 219 031	37 549 729
Total des passifs courants		95 470 567	62 217 316	61 428 020
Total des passifs		101 555 039	69 504 130	68 122 492
Total des capitaux propres et des passifs		213 466 617	174 277 549	181 382 409

Société TPR
Etat de résultat au 30 juin 2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Etat de résultat	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12
		30/06/2019	30/06/2018	mois clos le
				31/12/2018
Produits d'exploitation				
Revenus	R1	78 664 820	70 665 117	153 374 043
Autres produits d'exploitation	R2	3 295 373	239 390	3 085 847
Total des produits d'exploitation		81 960 193	70 904 507	156 459 890
Charges d'exploitation				
Variation des stocks de produits finis et encours	R3	(1 836 447)	(349 502)	2 436 894
Achat marchandise consommée	R4	(47 004 164)	(43 037 989)	(102 984 426)
Achats d'approvisionnement consommés	R5	(8 795 906)	(7 077 901)	(16 115 933)
Charges de personnel	R6	(3 926 781)	(3 589 408)	(7 411 978)
Dotations aux amortissements et aux provisions	R7	(1 194 561)	(1 725 159)	(3 693 022)
Autres charges d'exploitation	R8	(3 289 019)	(3 529 415)	(6 973 189)
Total des charges d'exploitation		(66 046 879)	(59 309 374)	(134 741 654)
Résultat d'exploitation		15 913 314	11 595 133	21 718 236
Charges financières nettes	R9	(4 787 370)	(1 493 206)	(3 150 192)
Produits des placements	R10	2 410 609	2 403 344	4 437 336
Autres gains ordinaires	R11	136 038	13 078	23 261
Autres pertes ordinaires	R12	(214 885)	(92 783)	(116 744)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		13 457 706	12 425 566	22 911 898
Impôt sur les bénéfices	R13	(2 750 200)	(2 555 554)	(4 427 370)
Résultat des activités ordinaires après impôt		10 707 506	9 870 013	18 484 528
Eléments extraordinaires		-	-	-
Résultat net de l'exercice		10 707 506	9 870 013	18 484 528
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-	-
Résultat de l'exercice après modification comptable		10 707 506	9 870 013	18 484 528

Société TPR
Etat de flux de trésorerie au 31 Décembre 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Etat de flux de trésorerie	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12
		30/06/2019	30/06/2018	mois clos le
				31/12/2018
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net	F1	10 707 506	9 870 013	18 484 528
Ajustement pour				
Amortissements et provisions	F2	1 194 561	1 725 159	3 693 022
Variation des stocks	F3	(14 895 308)	(3 606 465)	(16 524 659)
Variation créances clients	F4	(3 918 066)	(10 988 283)	(6 742 411)
Variation autres actifs	F5	(5 941 539)	(1 956 897)	(3 903 698)
Variation fournisseurs et autres dettes	F6	13 233 938	19 667 903	6 547 909
Ajustement pour				
Résorption subvention d'investissement	F7	(55 845)	(108 750)	(236 767)
Plus ou moins-values		-	-	(553)
Produits Financiers	F8	-	(1 298 460)	-
Flux de trésorerie liés l'exploitation		325 248	13 304 218	1 317 371
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F9	(592 164)	(724 067)	(1 359 031)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	50 633
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	F10	(314 327)	(909 220)	(1 397 880)
Encaissement provenant des immobilisations financières	F11	322 189	1 598 685	616 607
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(584 302)	(34 602)	(2 089 672)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Dividendes et autres distributions	F12	(12 000 000)	(11 500 000)	(11 500 000)
Encaissement provenant des emprunts	F13	57 325 654	40 060 000	115 131 919
Remboursement d'emprunts	F14	(56 934 739)	(37 789 750)	(104 597 733)
Encaissement provenant des placements	F15	38 732 219	29 700 000	66 010 334
Décaissement lié aux placements	F16	(37 900 400)	(32 700 000)	(69 438 541)
Encaissement lié aux actions propres	F17	-	22 798	22 798
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		(10 777 266)	(12 206 953)	(4 371 223)
Variation de trésorerie		(11 036 321)	1 062 662	(5 143 524)
Trésorerie au début de l'exercice	F18	(5 287 242)	(143 715)	(143 715)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F18	(16 323 562)	918 947	(5 287 242)

Notes aux états financiers

1. Présentation de l'entreprise

La société Tunisie Profilés Aluminium « TPR » SA est une filiale du groupe BAYAHI. Son capital social s'est élevé avant son introduction en bourse en 2007 à 25 000 000 DT détenu à concurrence de 58,5 % par la société CFI. Après son introduction en bourse son capital s'est élevé à 29 800 000 DT pour atteindre 50 000 000 DT le 30 juin 2019.

Tunisie Profilés Aluminium « TPR » a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.

2. Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période close le 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 le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

3. Notes sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

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

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
- Hypothèse de la comptabilité d'engagements ;
- 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 permanence des méthodes ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de prudence ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de la prééminence du fond sur la forme ;

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

4. Unité monétaire

Les comptes de la Société TPR S.A. sont libellés en Dinar tunisien.

5. Principes et méthodes comptables adoptés

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la présentation des états financiers se résument comme suit :

Immobilisations corporelles

Les immobilisations de la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables. Les immobilisations acquises en devises étrangères sont converties au cours en vigueur le jour de l'opération.

Les taux d'amortissements utilisés se détaillent comme suit :

Désignation	Taux
Construction usines et dépôts	5%
Construction locaux administratifs	2%
Matériel Industriel	10%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	15%
Concessions de marques brevets et licences	20%
Logiciels	33%

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées des prêts consentis et dont les délais d'exigibilité sont supérieurs à une année ainsi que les titres de participation détenus par la société.

Stocks

Les stocks sont valorisés comme suit :

- Les billettes importées sont valorisées au coût moyen pondéré annuel (de la période).
- Le déchet de source interne généré par les différentes unités de production (essentiellement des profilés) est valorisé au coût moyen pondéré annuel des déchets externes.
- Le coût de production de chaque unité est égal à la somme des coûts des consommables et des coûts de transformations moins la valeur des déchets générés par cette unité.

Clients et comptes rattachés

Les créances de la société libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées en dinar tunisien en utilisant le cours du jour de l'opération.

Au 30 juin 2019, les créances de la société, libellées en monnaie étrangère, sont évaluées en utilisant le cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change, résultant de cette actualisation, qu'elles constituent une perte ou un gain, sont imputées au résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

Capitaux propres

La rubrique des capitaux propres comporte le capital social, les réserves, les résultats reportés, les réserves à régime spécial, la part de la subvention d'investissement non incorporée au résultat ainsi que le résultat de l'exercice.

Fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties en utilisant le cours du jour de l'opération.

Au 30 juin 2019, les dettes libellées en monnaie étrangère sont actualisées au cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change qui résultent de cette actualisation sont portées en résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

6. Notes détaillées

Les tableaux et informations qui figurent dans ces notes sont libellés, sauf indication contraire, en dinar tunisien « DT ».

A. Notes sur le bilan

B 1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent au 30 juin 2019 à 92 438 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	<u>Valeurs Brutes Comptables</u>			<u>Amortissements</u>			<u>Valeurs Comptables nettes au 30/06/2019</u>
	Valeur au 31/12/2018	Acquisitions au 30/06/2019	Valeur au 30/06/2019	Amortissements au 31/12/2018	Dotations aux amortissements au 30/06/2019	Amortissements au 30/06/2019	
Logiciel	428 069	10 410	438 479	(402 118)	(4 924)	(407 042)	31 438
Marques, Brevets, licences	10 587	-	10 587	(10 587)	-	(10 587)	-
Fonds de commerce	180 000	-	180 000	(125 500)	(9 000)	(134 500)	45 500
Immobilisations incorporelles en cours	-	15 500	15 500	-	-	-	15 500
Total immobilisations incorporelles	618 656	25 910	644 566	(538 205)	(13 924)	(552 128)	92 438

B 2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent au 30 juin 2019 à 19 631 901 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	<u>Valeurs Brutes Comptables</u>			<u>Amortissements</u>			<u>Valeurs Comptables nettes au 30/06/2019</u>
	Valeur au 31/12/2018	Acquisitions au 30/06/2019	Valeur au 30/06/2019	Amortissements au 31/12/2018	Dotations aux amortissements au 30/06/2019	Amortissements au 30/06/2019	
Terrains	1 500 038	-	1 500 038	-	-	-	1 500 038
Constructions	7 609 763	146 375	7 756 138	(2 865 894)	(146 031)	(3 011 924)	4 744 214
AAI Construction	645 256	75 388	720 645	(62 473)	(16 217)	(78 691)	641 954
Matériels Industriels	35 336 518	243 819	35 580 340	(24 926 510)	(1 003 566)	(25 930 077)	9 650 263
Outillages Industriels	1 248 630	12 330	1 260 960	(632 810)	(50 652)	(683 463)	577 497
AAI Matériels industriels et Outillages	463 233	-	463 233	(402 265)	(3 414)	(405 679)	57 554
Matériels de Transport	2 311 228	-	2 311 229	(1 727 665)	(110 852)	(1 838 516)	472 713
Matériels Engin de Levage	1 109 447	-	1 109 447	(884 737)	(47 490)	(932 229)	177 218
AAI Divers	1 561 512	5 614	1 567 126	(923 401)	(31 101)	(954 502)	612 624
Matériels de Bureau	490 746	-	490 746	(448 512)	(4 833)	(453 346)	37 400
Matériels Informatique	1 694 316	82 727	1 777 043	(1 278 508)	(62 778)	(1 341 286)	435 757
Magasin vertical	1 253 491	-	1 253 491	(555 660)	(36 430)	(592 091)	661 400
Immobilisations corporelles en cours	63 269	-	63 270	-	-	-	63 270
Total immobilisations corporelles	55 287 450	566 254	55 853 704	(34 708 437)	(1 513 366)	(36 221 803)	19 631 901

B.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2019 à 19 706 856 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Titres TECI	4 000	4 000	4 000
Titres GIC	37 700	37 700	37 700
Titres BNS	10 000	10 000	10 000
Titres STB	16 429	16 429	16 429
Titres BS	5 595	5 595	5 595
Titres TPR TRADE	499 000	499 000	499 000
Titres CFI SICAR	990 000	990 000	990 000
Titres LLOYD	550	550	550
S.M.U	75 000	75 000	75 000
PROFAL MAGHREB	7 315 751	7 315 751	7 315 751
ALUFOND	2 995 000	2 995 000	2 995 000
LAVAAL INTERNATIONAL	872 235	872 235	872 235
ALUCOLOR	999 900	999 900	999 900
METECNAL	2 295 000	2 295 000	2 295 000
Foire EXP	50 000	50 000	50 000
ITAL SYSTEM	50 000	50 000	50 000
TPR Abidjan	741 880	741 880	741 880
Versement restant à effectuer	(25 000)	(25 000)	(25 000)
Total titres de participations	16 933 040	16 933 040	16 933 040
Autres immobilisations Financières (Fonds Gérés CFI SICAR)	3 500 000	3 500 000	3 500 000
Prêt aux Personnels	275 193	180 776	283 055
Dépôt et cautionnement	201 600	131 600	201 600
Total brut	20 909 833	20 745 416	20 917 694
Provisions sur Titres	(1 202 977)	(495 451)	(1 202 977)
Total net	19 706 856	20 249 965	19 714 717

Les titres en portefeuille au 30 juin 2019 se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre d'action au 30/06/2019	Valeur Brute au 30/06/2019	Versement non effectué	Provisions cumulées au 31/12/2018	Provisions constituées en 2019	Reprise sur provisions 2019	Provisions cumulées au 30/06/2019	Valeur Nette au 30/06/2019
PROFAL MAGHREB	36 000	7 315 751	-	-	-	-	-	7 315 751
ALUFOND	29 950	2 995 000	-	-	-	-	-	2 995 000
METECNAL	10 000	2 295 000	-	-	-	-	-	2 295 000
ALUCOLOR	9 999	999 900	-	-	-	-	-	999 900
CFI SICAR	9 900	990 000	-	284 621	-	-	284 621	705 379
LAVAAL INTERNATIONAL	450	872 235	-	872 235	-	-	872 235	-
TPR Abidjan	1 650	741 880	-	-	-	-	-	741 880
TPR TRADE	4 990	499 000	-	-	-	-	-	499 000
S.M.U	750	75 000	-	3 871	-	-	3 871	71 129
TUNISIE AFRIQUE EXPORT	500	50 000	-	-	-	-	-	50 000
ITAL SYSTEM	500	50 000	(25 000)	-	-	-	-	50 000
GIC	377	37 700	-	37 700	-	-	37 700	-
STB	603	16 429	-	-	-	-	-	16 429
BNS	1 000	10 000	-	-	-	-	-	10 000
ATTIJARI BANK (BS)	454	5 595	-	-	-	-	-	5 595
TECI	80	4 000	-	4 000	-	-	4 000	-
LLOYD	200	550	-	550	-	-	550	-
Total	107 403	16 958 040	(25 000)	1 202 977	-	-	1 202 977	15 755 063

B.4 Stocks

Les stocks nets s'élèvent à 66 285 180 DT au 30 juin 2019 contre 51 389 873 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Matières premières et consommables	37 339 912	14 881 640	22 002 753
Produits finis	8 006 100	6 694 792	7 240 158
Produits encours	2 202 588	3 269 731	4 804 978
Stocks filières	5 661 000	4 751 392	5 060 161
Stocks en transit	13 075 580	8 874 123	12 281 824
Total brut	66 285 180	38 471 679	51 389 873
Provisions pour dépréciation de stocks	-	-	-
Total net	66 285 180	38 471 679	51 389 873

B.5 Clients et comptes rattachés nets

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 50 669 928 DT au 30 juin 2019 contre 46 419 134 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Clients étrangers	23 350 721	15 905 438	22 931 578
Clients locaux	22 570 027	18 085 463	14 933 269
Clients locaux effets à recevoir	342 595	8 649 127	1 074 751
Chèques remis à l'encaissement	4 464 690	8 101 058	7 680 531
Clients douteux étrangers	4 886 758	4 879 052	4 717 123
Clients douteux locaux	92 986	69 611	73 361
Clients contentieux étrangers	894 523	894 523	894 523
Clients contentieux locaux	1 030 893	1 519 618	1 552 881
Clients effets escomptés	142 891	-	-
Total brut	57 776 083	58 103 889	53 858 017
Provision sur clients	(7 106 155)	(7 563 526)	(7 438 883)
Total net	50 669 928	50 540 363	46 419 134

Les provisions pour dépréciation des créances clients se détaillent comme suit :

Désignation	Solde Brut 30/06/2019	Provision 30/06/2019	Total Net
Clients étrangers	23 350 721	-	23 350 721
Clients locaux	22 570 027	-	22 570 027
Clients locaux effets à recevoir	342 595	(200 995)	141 599
Chèques remis à l'encaissement	4 464 690	-	4 464 690
Clients douteux étrangers	4 886 758	(4 886 758)	-
Clients douteux locaux	92 986	(92 986)	-
Clients contentieux étrangers	894 523	(894 523)	-
Clients contentieux locaux	1 030 893	(1 030 893)	-
Clients effets escomptés	142 891	-	142 891
Total	57 776 083	(7 106 155)	50 669 928

B.6 Comptes de régularisations et autres actifs courants

Les comptes de régularisations et autres actifs courants nets s'élèvent à 13 590 305 DT au 30 juin 2019 contre 7 648 766 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Etats et collectivités publiques	6 920 531	2 526 082	4 807 997
Avances fournisseurs	3 688 622	1 312 488	777 235
Autres comptes débiteurs divers	119 540	141 320	119 571
Charges constatées d'avance	513 503	340 829	570 108
Sociétés du groupe	411 007	333 464	315 550
Créances sur personnel	173 988	144 669	155 149
Produits à recevoir	2 158 460	1 298 460	1 298 502
Total brut	13 985 652	6 097 312	8 044 112
Provisions pour dépréciation des autres actifs	(395 347)	(395 347)	(395 347)
Total net	13 590 305	5 701 966	7 648 766

B.7 Placement et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 32 951 888 DT au 30 juin 2019 contre 33 783 707 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Placements billets de trésorerie	32 700 000	32 700 000	32 700 000
Autres placements courants et créances assimilées	251 888	655 501	1 083 707
Total	32 951 888	33 355 501	33 783 707

B.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 10 538 121 DT au 30 juin 2019 contre 1 766 748 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Banques	10 526 006	4 507 060	1 762 481
Caisse	12 115	9 115	4 266
Total	10 538 121	4 516 175	1 766 748

B.9 Capitaux propres

Le tableau suivant retrace les mouvements des capitaux propres au 30 juin 2019 :

Désignation	Capital	Rachat d'actions propres	Prime d'émission	Réserve Légale	Réserves à régime spécial	Autres réserves	Fond Social	Résultats reportés	Subventions d'investissement	Amortissements des subventions	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Solde au 31/12/17 avant affectation	50 000 000	(17 060)	15 360 000	5 000 000	4 499 900	-	709 300	15 380 767	3 567 056	(3 242 574)	15 231 969	106 489 359
Résultats Reportés								3 731 969			(3 731 969)	-
Dividendes distribués											(3 000 000)	(3 000 000)
Super dividendes distribués											(8 500 000)	(8 500 000)
Autres réserves						5 738						5 738
Cession actions propres		17 060										17 060
Amortissement de la subvention										(236 767)		(236 767)
Résultat au 31/12/2018											18 484 528	18 484 528
Capitaux propres au 31/12/2018	50 000 000	-	15 360 000	5 000 000	4 499 900	5 738	709 300	19 112 736	3 567 056	(3 479 341)	18 484 528	113 259 917
Résultats Reportés								6 484 528			(6 484 528)	-
Dividendes distribués											(9 000 000)	(9 000 000)
Super dividendes distribués											(3 000 000)	(3 000 000)
Amortissement de la subvention										(55 845)		(55 845)
Résultat au 30/06/2019											10 707 506	10 707 506
Capitaux propres au 30/06/2019	50 000 000	-	15 360 000	5 000 000	4 499 900	5 738	709 300	25 597 264	3 567 056	(3 535 186)	10 707 506	111 911 578

B.10 Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts et dettes assimilées s'élèvent à 5 005 000 DT au 30 juin 2019 contre 5 615 000 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Emprunt ATTIJARI à moyen terme	2 880 000	3 600 000	3 240 000
Emprunt UIB à moyen terme	2 125 000	2 625 000	2 375 000
Total	5 005 000	6 225 000	5 615 000

B.11 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 1 079 471 DT au 30 juin 2019 contre le même solde au 31 décembre 2018, et correspondent à des provisions constituées pour faire face aux risques opérationnels auxquels la société pourrait être exposée.

B.12 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 20 377 243 DT au 30 juin 2019 contre 19 074 483 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Fournisseurs étrangers	15 391 365	12 226 943	15 048 700
Fournisseurs locaux	3 104 225	4 946 230	0
Fournisseurs effet à payer	1 566 441	2 124 607	3 612 788
Conversion fournisseurs étrangers	(102 428)	88 153	11 348
Fournisseurs factures non parvenues	417 641	121 113	401 646
Total	20 377 243	19 507 047	19 074 483

B.13 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent à 16 734 987 DT au 30 juin 2019 contre 4 803 809 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dividendes à payer	12 041 591	11 539 990	41 733
États et collectivités publiques	1 236 226	2 845 225	1 074 840
Clients avance et acomptes	878 665	1 309 696	1 785 727
Charges à payer	815 575	535 881	201 258
Produits constatés d'avance	492 099	363 348	643 834
Sécurité Sociale	393 864	474 243	490 732
Sociétés groupe	310 471	184 530	224 628
Autres comptes créditeurs	290 575	137 806	136 774
Personnel charges à payer	275 920	100 520	204 282
Total	16 734 987	17 491 239	4 803 809

B.14 Concours bancaires et passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 58 358 337 DT au 30 juin 2019 contre 37 549 729 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Emprunts à moins d'un an	31 496 654	21 621 803	30 495 739
Banques créditrices	26 861 683	3 597 228	7 053 989
Total	58 358 337	25 219 031	37 549 729

B. Notes sur l'état de résultat

R.1 Revenus

Les revenus se sont élevés au cours du 1^{er} semestre 2019 à 78 664 820 DT contre 70 665 117 DT au cours de la même période de 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Chiffre d'affaires local	52 095 473	51 243 774	107 537 241
Chiffre d'affaires export	26 569 347	19 421 343	45 836 802
Total	78 664 820	70 665 117	153 374 043

R.2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au cours du 1^{er} semestre 2019 à 3 295 373 DT contre 239 390 DT au cours de la même période de 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Ventes des déchets aluminium	3 213 888	-	2 780 510
Résorption subvention d'investissement	55 845	108 750	236 767
Loyer	25 640	130 640	68 570
Total	3 295 373	239 390	3 085 847

R.3 Variation des stocks des produits finis et encours

Les variations des stocks se sont élevées au cours du 1^{er} semestre 2019 à (1 836 447) DT contre (349 502) DT au cours de la même période de 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Variation de produits finis	765 942	1 083 283	2 411 572
Variation des encours	(2 602 389)	(1 432 786)	25 322
Total	(1 836 447)	(349 502)	2 436 894

R.4 Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées se sont élevés au cours du 1^{er} semestre 2019 à 47 004 164 DT contre 43 037 989 DT au cours de la même période de 2018 et se détaillent comme suit:

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Achats de matières premières	56 742 235	39 508 115	101 061 383
Achats de marchandises	6 993 684	7 485 842	16 010 808
Variation des stocks matières premières et encours	(16 731 755)	(3 955 968)	(14 087 766)
Total	47 004 164	43 037 989	102 984 426

R.5 Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés se sont élevés au cours du 1^{er} semestre 2019 à 8 795 906 DT contre 7 077 901 DT au cours de la même période de 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Achats stockés - Autres approvisionnements	7 008 149	5 930 036	13 324 988
Achats non stockés de matières	1 971 235	1 147 865	2 790 946
Rabais, remises et ristournes obtenus	(183 478)	-	-
Total	8 795 906	7 077 901	16 115 933

R6. Charges de personnel

Les charges de personnel se sont élevées au cours du 1^{er} semestre 2019 à 3 926 781 DT contre 3 589 408 DT au cours de la même période en 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Charges salariales	3 373 758	3 026 652	6 255 809
Charges patronales	502 437	516 253	1 049 597
Cotisation assurance groupe	50 585	46 504	106 573
Total	3 926 781	3 589 408	7 411 978

R.7 Dotation aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au cours du 1^{er} semestre 2019 à 1 194 561 DT contre 1 725 159 au cours de la même période de 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Dotations aux amortissements des Immobilisations	1 527 289	1 258 857	2 626 180
Dotations aux provisions pour dépréciation / créances clients	194 288	395 199	316 606
Dotations aux provisions pour risque et charges	-	111 902	129 559
Reprises sur provisions	(527 017)	(40 800)	(103 279)
Dotations aux provisions pour dépréciation / comptes actifs	-	-	723 955
Total	1 194 561	1 725 159	3 693 022

R.8 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au cours du 1^{er} semestre 2019 à 3 289 019 DT contre 3 529 415 DT au cours de la même période de 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Autres services extérieurs	2 424 588	2 728 515	4 985 328
Services extérieurs	606 461	610 409	1 321 811
Impôts et taxes	257 969	190 490	666 051
Total	3 289 019	3 529 415	6 973 189

R.9 Charges financières nettes

Les charges financières nettes se sont élevées au cours du 1^{er} semestre 2019 à 4 787 370 DT contre 1 493 206 DT au cours de la même période de 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Charges financières	4 718 661	1 979 292	6 021 682
Gains de change	71 863	(483 039)	(2 859 033)
Revenus sur autres créances	(3 154)	(3 047)	(12 458)
Total	4 787 370	1 493 206	3 150 192

R.10 Produits de placements

Les produits de placements se sont élevés au cours du 1^{er} semestre 2019 à 2 410 609 DT contre 2 403 344 DT au cours de la même période de 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Produits Financiers	2 410 609	2 403 344	4 437 336
Total	2 410 609	2 403 344	4 437 336

R.11 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires se sont élevés au cours du 1^{er} semestre 2019 à 136 038 DT contre 13 078 DT au cours de la même période de 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Produits divers ordinaires	136 038	13 078	23 261
Total	136 038	13 078	23 261

R.12 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au cours du 1^{er} semestre 2019 à 214 885 DT contre 92 783 DT au cours de la même période de 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Charges Diverses Ordinaires	214 885	92 783	116 744
Total	214 885	92 783	116 744

R.13 Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices s'est élevé au cours du 1^{er} semestre 2019 à 2 750 200 DT contre 2 555 554 DT au cours de la même période de 2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Impôt sur les bénéfices	2 750 200	2 555 554	4 427 370
Total	2 750 200	2 555 554	4 427 370

Note sur le résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Résultat net	10 707 506	9 870 013	18 484 528
Nombre d'actions	50 000 000	50 000 000	50 000 000
Résultat par action	0,214	0,197	0,370

C. Notes sur l'état des flux de trésorerie

F.1 Résultat

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Résultat de l'exercice	10 707 506	9 870 013	18 484 528

F.2 Amortissements et provisions

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dotations aux amortissements des Immobilisations	1 527 289	1 258 857	2 626 180
Dotations aux provisions	194 288	507 101	1 170 121
Reprise sur provisions	(527 017)	(40 800)	(103 279)
Total	1 194 561	1 725 159	3 693 022

F.3 Variation des stocks

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	flux au 30/06/2019	flux au 30/06/2018	flux au 31/12/2018
Matières premières/consom.	37 339 912	14 881 640	22 002 753	(15 337 160)	1 291 475	(5 829 637)
Stocks en transit	8 006 100	6 694 792	7 240 158	(765 942)	(5 102 339)	(8 510 039)
Stocks filières	2 202 588	3 269 731	4 804 978	2 602 389	(145 104)	(453 873)
Produits encours	5 661 000	4 751 392	5 060 161	(600 839)	1 432 786	(102 461)
Produits finis	13 075 580	8 874 123	12 281 824	(793 756)	(1 083 283)	(1 628 649)
Total	66 285 180	38 471 679	51 389 873	(14 895 308)	(3 606 465)	(16 524 659)

F.4 Variation des créances

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	flux au 30/06/2019	flux au 30/06/2018	flux au 31/12/2018
Clients et Comptes rattachés	57 776 083	58 103 889	53 858 017	(3 918 066)	(10 988 283)	(6 742 411)
Total	57 776 083	58 103 889	53 858 017	(3 918 066)	(10 988 283)	(6 742 411)

F.5 Variation autres actifs et autres créances

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	flux au 30/06/2019	flux au 30/06/2018	flux au 31/12/2018
Avances au Personnel	173 988	144 669	155 149	(18 839)	3 709	(6 771)
Sociétés du groupe	411 007	333 464	315 550	(95 457)	(133 348)	(115 434)
Etats et collectivités publiques	6 920 531	2 526 082	4 807 997	(2 112 534)	(1 402 657)	(3 684 571)
Autres comptes débiteurs	119 540	141 320	119 571	31	(21 814)	(65)
Charges constatées d'avance	513 503	340 829	570 108	56 605	(220 732)	(450 011)
Avances fournisseurs	3 688 622	1 312 488	777 235	(2 911 387)	236 444	771 697
Produits à recevoir	2 158 460	1 298 460	1 298 502	(859 958)	(418 500)	(418 542)
Total	13 985 652	6 097 312	8 044 112	(5 941 539)	(1 956 897)	(3 903 698)

F.6 Variation fournisseurs et autres dettes

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	flux au 30/06/2019	flux au 30/06/2018	flux au 31/12/2018
Fournisseurs d'exploitation	20 377 243	19 507 047	19 074 483	1 302 760	4 968 918	4 536 354
Autres Passifs	16 734 987	17 491 239	4 803 809	11 931 178	14 698 985	2 011 555
Total	37 112 230	36 998 285	23 878 292	13 233 938	19 667 903	6 547 909

F.7 Résorption des subventions

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	
Résorption des subventions d'équipements		(55 845)	(108 750)	(236 767)
Total	(55 845)	(108 750)	(236 767)	

F.8 Produits financiers

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Produits financiers	-	(1 298 460)	-
Total	-	(1 298 460)	-

F.9 Décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Matériels Industriels	(243 819)	(332 782)	(481 375)
Matériels de Transport & Engin de Levage	-	(213 480)	(243 480)
Agencement et Aménagement	(81 002)	(72 641)	(245 880)
Outils industriels	(12 330)	(48 805)	(168 667)
Matériels Informatiques	(82 727)	(44 904)	(89 719)
Encours	(15 500)	(6 541)	(116 147)
Logiciel	(10 410)	(2 500)	(9 800)
MMB	-	(2 414)	(3 963)
Construction	(146 375)	-	-
Total	(592 164)	(724 067)	(1 359 031)

F.10 Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Acquisitions d'immobilisations financières	-	(741 880)	(741 880)
Prêts accordés aux personnels	(314 327)	(167 340)	(656 001)
Total	(314 327)	(909 220)	(1 397 880)

F.11 Encaissements sur cession d'immobilisations financières

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Autres encaissements liés aux immobilisations financières	-	1 298 460	-
Remboursement sur Prêts accordés aux personnels	322 189	300 225	616 607
Total	322 189	1 598 685	616 607

F.12 Dividendes et d'autres distributions

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dividendes	(12 000 000)	(11 500 000)	(11 500 000)
Total	(12 000 000)	(11 500 000)	(11 500 000)

F.13 Encaissements provenant des emprunts

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Financement de Stock	57 325 654	40 060 000	-
Encaissements emprunts à long et moyen terme	-	-	115 131 919
Total	57 325 654	40 060 000	115 131 919

F.14 Remboursements des emprunts

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Financement de stock	(56 324 739)	(37 179 750)	(103 557 733)
Remboursements emprunts à long et moyen terme	(610 000)	(610 000)	(1 040 000)
Total	(56 934 739)	(37 789 750)	(104 597 733)

F.15 Encaissements provenant des placements

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Encaissements provenant des placements	38 732 219	29 700 000	66 010 334
Total	38 732 219	29 700 000	66 010 334

F.16 Décaissements pour acquisition des placements

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Décaissements pour acquisition des placements	(37 900 400)	(32 700 000)	(69 438 541)
Total	(37 900 400)	(32 700 000)	(69 438 541)

F.17 Encaissement lié aux actions propres

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Encaissements sur cession d'actions propres	-	22 798	22 798
Total	-	22 798	22 798

F.18 Liquidités et équivalents de liquidités relatifs aux flux 30/06/2019

Liquidité à la fin de la période 30/06/2019

Désignation	30/06/2019
Caisse	12 115
Banques	10 526 006
Banques (Découvert Bancaire)	(26 861 683)
Liquidité au 30/06/2019	(16 323 562)

Liquidité au début de la période au 31/12/2018

Désignation	31/12/2018
Caisse	4 266
Banques	1 762 481
Banques (Découvert Bancaire)	(7 053 989)
Liquidité au 31/12/2018	(5 287 242)

7. Note sur les engagements hors bilan

Les engagements hors bilan de la société se présentent comme suit :

	Valeur Totale	Tirés	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
Engagements donnés						
a) Garanties personnelles						
- Cautionnement						
- Aval						
- Autres Garanties						
b) Garanties réelles						
- Hypothèque	22 114 500	ATB-AMEN BANK				
- Effets escomptés non échus	20 172 693	ATB-AB-BH-BIAT-UBCI -UIB				
- Garantie données autres que banque	176 472					
Total	42 463 665					-
Engagements reçus						
a) Garanties :						
- Cautions	592 162					-
						-
b) Garanties réelles						
- Hypothèque						
- Nantissement						
c) Effets escomptés non échus						
d) Créance à l'exportation mobilisées						
e) Abandon de créances						
Total	592 162					
Engagements réciproques						
- Crédit documentaire	-					
Total	-					

8. Note sur les parties liées

La société a facturé aux sociétés du groupe au titre du premier semestre de l'exercice 2019 des loyers qui se détaillent comme suit :

Société de groupe	Produits provenant des activités annexes	Solde au 30/06/2019
METAL GLASS	17 500	63 837
T.P.R TRADE	2 400	2 857
CETRAM	1 920	10 586
STE MONTFLEURY	1 200	(90 737)
CFI SICAR	1 000	(2 626)
INDINVEST	900	11 815
CFI	720	(217 108)
SPEIA	-	12 210
TUNIS.PARK.SERVICE	-	150 093
STE.TUNISIA.ENERGY.ENVIRONNEME	-	26
TEC SOL	-	80 244
ISICOM	-	480
MAGASIN GENERAL	-	12 348
ITAL.SYSTEM	-	1 549
TUNISIE CAR	-	4 987
STE LAAVAL	-	59 746
STE C A G	-	230
Total	25 640	100 536

Opérations avec les sociétés de groupe

La société a conclu des opérations avec les sociétés du groupe détaillées comme suit :

Société	Transactions 1er semestre 2019 (TTC)	Solde au 30/06/2019	Nature de l'opération
ALUFOND (fournisseur)	1 488 304	410 367	Transformation des déchets en aluminium
ALUFOND (client)	3 824 531	7 116 731	
ALUCOLOR	1 274 173	(1 553 442)	Traitement de surface
TPR TRADE	-	1 452 591	Achats accessoires
PROFAL MAGHREB SPA	450 607	4 999 406	Ventes à l'export
LAVAAL INTERNATIONAL (client)	456 192	1 849 073	Ventes à l'export
LAVAAL INTERNATIONAL SPA (fournisseur)	847 743	312 643	Achats accessoires
LLOYD	243 858	281 225	Frais d'assurances
SPEIA	157 508	(3 299)	Travaux de sous-traitance
CETRAM	89 711	(89 711)	Travaux de construction et d'aménagement
CFI SICAR	-	(2 626)	Commissions sur Fonds Gérés
Total	8 832 627	14 775 584	

Transactions de Financement

La société a souscrit au 30 juin 2019, des billets de trésorerie pour un montant global de 32 700 000 DT. Ces souscriptions ont été effectuées auprès des sociétés du groupe et qui se détaillent comme suit :

- La société CFI pour un montant de 20 000 000 DT ;
- La société SPI MONTFLEURY pour un montant de 3 550 000 DT ;
- La société CFI SICAR pour un montant de 2 000 000 DT ;
- La société INDINVEST pour un montant de 2 000 000 DT ;
- La société TPS pour un montant de 1 950 000 DT ;
- La société ALUFOND pour un montant de 200 000 DT ;
- La société CETRAM pour un montant de 3 000 000 DT.

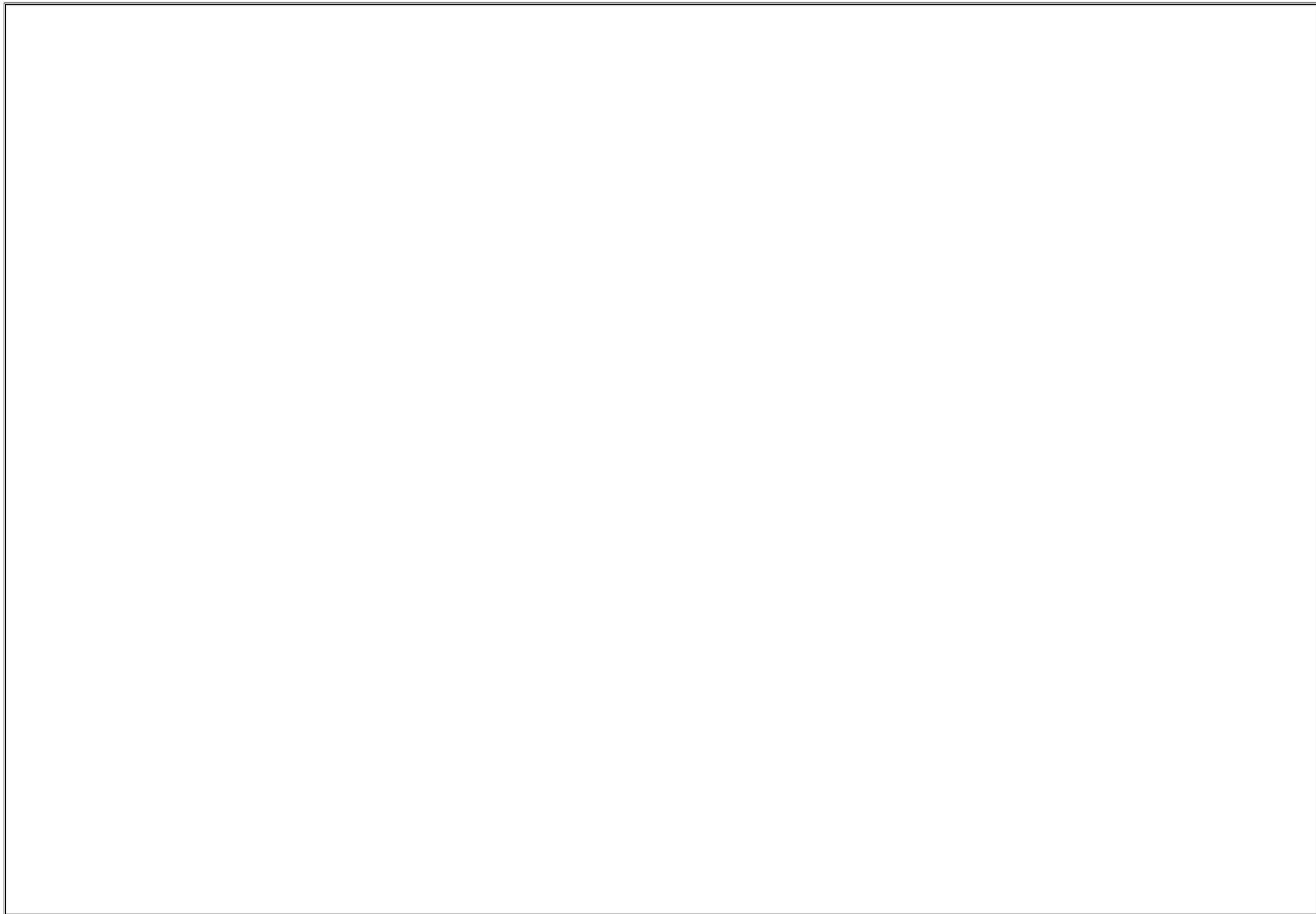
La société reconduit la convention de gestion de fonds de capital-risque qui a été conclue entre TPR et CFI SICAR selon laquelle TPR a mis à la disposition de la CFI SICAR la somme de 1 700 000DT en 2011 et 1 800 000DT en 2014.

9. Evénements postérieurs

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 8 août 2019. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

Soldes Intermédiaires de Gestion au 30/06/2019

Produits			Charges			Soldes					
	30/06/19	30/06/18	31/12/18		30/06/19	30/06/18	31/12/18		30/06/19	30/06/18	31/12/18
(2) Revenus et autres produits d'exploitation	81 960 193	70 904 507	156 459 890	Achat consommés	55 800 071	50 115 890	119 100 359				
* Production stockée	(1 836 447)	(349 502)	2 436 894	ou (Déstockage de production)							
* Production immobilisée											
Total	80 123 745	70 555 005	158 896 784	Total				Production	80 123 745	70 555 005	158 896 784
(2) Production	80 123 745	70 555 005	158 896 784	Achat consommés	55 800 071	50 115 890	119 100 359	Marge sur coût matières	24 323 675	20 439 115	39 796 425
(1) Marge commerciale				(1)+(2) Autres charges externes	3 030 796	3 338 925	6 307 139				
(2) Marge sur coût matière	24 323 675	20 439 115	39 796 425								
Subvention d'exploitation											
Total	24 323 675	20 439 115	39 796 425	Total	3 030 796	3 338 925	6 307 139	Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)	21 292 879	17 100 190	33 489 286
Valeur Ajoutée Brut	21 292 879	17 100 190	33 489 286	Impôt et taxes	258 223	190 490	666 051				
				Charges de personnel	3 926 781	3 589 408	7 411 978				
Total	21 292 879	17 100 190	33 489 286	Total	4 185 004	3 779 898	8 078 029	Excédent brut (ou insuffisance d'exploitation)	17 107 875	13 320 292	25 411 257
Excédent brut d'exploitation	17 107 875	13 320 292	25 411 257	ou insuffisance brute d'exploitation							
Autres produits ordinaires	136 038	13 078	23 261	Autres charges ordinaires	214 885	92 783	116 744				
Produits Financiers	2 410 609	2 403 344	4 437 336	Charges financières nettes	4 787 370	1 493 206	3 150 192				
Transfert et reprise de charges				Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	1 194 561	1 725 159	3 693 022				
				Impôt sur le résultat ordinaire	2 750 200	2 555 554	4 427 370				
Total	19 654 521	15 736 714	29 871 854	Total	8 947 016	5 866 701	11 387 328	Résultat des activités ordinaires (positif ou négatif)	10 707 506	9 870 013	18 484 528
Résultat positif des activités ordinaires				Résultat négatif des activités ordinaires							
Gain extraordinaires			-	Pertes extraordinaires							
Effets positifs des modifications comptable			-	Effet négatif des modifications comptables							
				Impôt sur élément extraordinaire et modifications comptables							
				Contribution conjoncturelle 7,5%							
Total	10 707 506	9 870 013	18 484 528	Total	-	-	-	Résultat net après modification comptable	10 707 506	9 870 013	18 484 528



Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A.
Avis des commissaires aux comptes sur
les états financiers semestriels arrêtés au 30 juin 2019

Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « TPR SA », 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 30 août 2019
Les Co-commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young
Anis LAADHAR

Yassine BEN GHORBAL

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

DELICE HOLDING SA

Siège social : Immeuble le Drôme, rue Lac Léman, les Berges du Lac -1053 – Tunis

La société Délice Holding publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mohamed LOUZIR & Karim DEROUICHE.

ÉTATS FINANCIERS AU 30 Juin 2019
BILAN
(Montants exprimés en dinars)

ACTIFS	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
ACTIFS NON COURANTS					CAPITAUX PROPRES				
Immobilisations incorporelles		35 218	35 218	35 218	Capital social		549 072 620	549 072 620	549 072 620
Moins : amortissements		(33 261)	(21 523)	(27 393)	Réserves et primes liées au capital		324	324	324
	1	1 957	13 695	7 825	Réserves légales		6 866 944	5 665 685	5 665 685
					Résultats Reportés		311 939	175 056	175 056
Immobilisations corporelles		129 044	127 479	127 479					
Moins : amortissements		(64 852)	(39 632)	(52 203)	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		556 251 827	554 913 686	554 913 685
	2	64 192	87 847	75 276					
Immobilisations financières		556 899 048	556 891 048	556 891 048	Résultat de l'exercice		18 659 289	23 742 881	23 850 120
Moins : Provisions		-	(1 042 000)	(1 042 000)					
	3	556 899 048	555 849 048	555 849 048	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	8	574 911 116	578 656 567	578 763 805
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		556 965 197	555 950 590	555 932 149	PASSIF				
TOTAL DES ACTIFS NON		556 965 197	555 950 590	555 932 149	TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		-	-	-
ACTIFS COURANTS					PASSIFS COURANTS				
Clients et comptes rattachés		-	1 457 756	2 112 256	Fournisseurs et Comptes rattachés	9	31 231	180 750	51 928
Moins : Provisions		-	-	-	Autres passifs courants	10	22 533 987	14 588 604	2 172 926
	4	-	1 457 756	2 112 256	Concours bancaires et autres passifs		-	-	123 228
Autres Actifs courants	5	27 360 209	24 508 056	4 429 267	TOTAL DES PASSIFS COURANTS		22 565 218	14 769 354	2 348 082
Placements et autres actifs financiers	6	9 000 000	11 500 000	18 500 000					
Liquidités et équivalents de liquidités	7	4 150 928	9 519	138 215	TOTAL DES PASSIFS		22 565 218	14 769 354	2 348 082
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		40 511 137	37 475 331	25 179 738	TOTAL DES PASSIFS		22 565 218	14 769 354	2 348 082
TOTAL DES ACTIFS		597 476 334	593 425 921	581 111 887	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		597 476 334	593 425 921	581 111 887

ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2019
ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Produits d'exploitation				
Dividendes	11	22 223 363	23 554 894	23 554 894
Management fees	12	981 369	1 225 000	2 450 000
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		23 204 732	24 779 894	26 004 894
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats services et prestations	13	101 628	500 767	758 474
Charges de Personnel	14	727 399	831 764	1 715 147
Dotations aux amortissements et aux provisions	15	(1 023 481)	18 440	36 881
Autres Charges d'exploitation	16	176 555	304 563	573 504
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		(17 899)	1 655 534	3 084 006
RESULTAT D'EXPLOITATION		23 222 631	23 124 360	22 920 888
Charges financières nettes		-	-	(138)
Produits des placements	17	681 194	684 572	1 032 100
Autres gains ordinaires		-	-	1 000
Autres pertes ordinaires	18	(5 242 000)	-	-
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		18 661 825	23 808 932	23 953 850
Impôt sur les bénéfices		(2 336)	(63 511)	(99 740)
Contribution Sociale de Solidarité		(200)	(2 540)	(3 990)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		18 659 289	23 742 881	23 850 120

ÉTATS FINANCIERS AU 30 Juin 2019
ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Montants exprimés en dinars)

	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		18 659 289	23 742 881	23 850 120
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		(1 023 481)	18 440	36 881
* Variation des :				
Créances	19	2 112 256	(631 753)	(1 286 253)
Autres actifs	19	(22 930 943)	(21 589 361)	(1 510 572)
Fournisseurs d'exploitation	19	(20 697)	109 144	(19 678)
Autres passifs courants	19	(950 918)	3 249	1 187 571
Autres éléments sans impact sur la trésorerie	18	5 242 000	-	(600 000)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		1 087 506	1 652 600	21 658 069
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 565)		-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	-
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(5 250 000)	(330 000)	(330 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(5 251 565)	(330 000)	(330 000)
Flux de trésorerie liés aux activités de Placement		9 500 000	7 000 000	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		(1 200 000)	(8 911 977)	(21 911 978)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(1 200 000)	(8 911 977)	(21 911 978)
Variation de trésorerie		4 135 941	(589 377)	(583 909)
Trésorerie au début de la période	7	14 987	598 896	598 896
Trésorerie à la clôture de la période	7	4 150 928	9 519	14 987

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. Présentation de la société

La société «Délice Holding» est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 20 Mai 2013. Lors de la création de la société, le capital s'élevait à 10.000 dinars divisé en 100 actions de 10 dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 Août 2013, a décidé d'augmenter le capital social, par apport en nature, d'un montant de 154.178.880 dinars pour le porter à 154.188.880 dinars, et ce par l'émission de 15 417 888 actions nouvelles, de 10 dinars chacune.

La synthèse des apports, telle qu'elle ressort des rapports des commissaires aux apports et compte tenu des décotes approuvées par les actionnaires, se présente comme suit :

Société	Nombre d'actions	Valeur nominale	Prix d'acquisition unitaire	Valeur de l'apport en titres de participation	Rémunération en capital social
Delta plastic	11 439	100	1 056,847	12 089 273	12 089 270
SOCOGES	10 420	100	147,015	1 531 896	1 531 850
STIAL	913 957	13	121,669	111 200 234	111 200 240
CF	46 820	100	99,958	4 680 034	4 679 980
SBC	58 744	100	420,090	24 677 767	24 677 540
			Total	154 179 204	154 178 880

L'assemblée générale extraordinaire du 27 décembre 2013, a décidé d'augmenter le capital social, par apport en nature, d'un montant de 394.883.740 dinars pour le porter à 549.072.620 dinars, et ce par l'émission de 39.488.374 actions nouvelles de 10 dinars chacune.

Les apports tels qu'ils ressortent du rapport du commissaire aux apports, se présentent comme suit :

Société	Nombre d'actions	Valeur nominale	Valeur unitaire de l'apport	Valeur totale de l'apport
CLC	235 330	100	1 678	394 883 740

Ainsi, le capital social s'élève au 31 Décembre 2013 à 549.072.620 dinars divisé en 54 907 262 actions de 10 dinars chacune. Cette structure demeure invariable, aucune opération sur le capital n'a eu lieu jusqu'au 30 juin 2019.

La société a pour objet :

- La promotion des investissements par l'acquisition, la souscription, la gestion, la cession et l'apport, sous toute forme, de valeurs mobilières dans toutes sociétés ou entités juridiques tunisiennes ou étrangères créées ou à créer, le tout directement ou indirectement, notamment par voie de création de sociétés et/ou de toute autre entité juridique, de souscription ou d'achat de valeurs mobilières ou de droits sociaux, d'apport, de fusion, d'alliance ou d'association en participation.
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et engineering financière, comptable, juridique et autres...
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tout autre objet similaire.

II. Référentiel comptable d'élaboration et de présentation des états financiers

Les états financiers ont été arrêtés au 30/06/2019 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 sont exprimés en dinar tunisien et ont été établis en conformité avec les dispositions des normes comptables tunisiennes et compte tenu des hypothèses sous-jacentes et des conventions comptables fixées par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel comptable.

La période comptable objet des présents états financiers débute le 01/01/2019 et finit le 30/06/2019.

IV. Conventions et méthodes comptables appliquées

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

(1)- Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux annuels
Matériel de transport	20%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Matériels informatiques	15%
Logiciel	33%

(2)- Immobilisations financières

Lors de leur acquisition, les immobilisations financières sont comptabilisées 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, il est procédé à l'évaluation des immobilisations financières 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.

Pour déterminer la valeur d'usage, il est tenu compte de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, 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.

(3)- Titres de placement

Les titres de placement sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

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 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.

La valeur de marché correspond au cours en bourse moyen pondéré des transactions qui ont eu lieu au cours du mois qui précède la clôture de la période. Le cas échéant, il est également tenu compte de l'effet sur la valeur de marché de l'offre additionnelle qui serait occasionnée par la mise en vente des titres à évaluer.

La juste valeur des placements à court terme qui ne sont pas cotés est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérés, et la valeur mathématique des titres.

(4)- Les revenus

Les revenus de la société sont constitués essentiellement des dividendes et des honoraires de conseil, d'études et de gestion facturées aux sociétés du groupe.

(5)- Impôts et taxes

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun.

V. Notes relatives aux rubriques du bilan :

(01)-Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2019 à 1 957 dinars et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Logiciel	35 218	35 218	35 218
Immobilisations incorporelles brutes	35 218	35 218	35 218
Amortissements cumulés	(33 261)	(21 523)	(27 393)
<u>Immobilisations incorporelles nettes</u>	<u>1 957</u>	<u>13 695</u>	<u>7 825</u>

Les mouvements de la période des immobilisations incorporelles sont présentés au niveau du tableau suivant :

	<u>Valeur brute</u>	<u>Amortissement</u>	<u>Valeur nette</u>
Solde au 31 décembre 2018	35 218	(27 393)	7 825
Acquisitions de la période	-	-	-
Cessions de la période	-	-	-
Amortissements de la période	-	(5 868)	(5 868)
<u>Soldes au 30 Juin 2019</u>	<u>35 218</u>	<u>(33 261)</u>	<u>1 957</u>

(02)-Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2019 à 64 192 dinars et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Matériels de transport	116 690	116 690	116 690
Équipements de bureaux	3 687	3 687	3 687
matériels informatiques	8 667	7 102	7 102
Immobilisations corporelles brutes	129 044	127 479	127 479
Amortissements cumulés	(64 852)	(39 632)	(52 203)
<u>Immobilisations corporelles nettes</u>	<u>64 192</u>	<u>87 847</u>	<u>75 276</u>

Les mouvements de la période des immobilisations corporelles sont présentés au niveau du tableau suivant :

	<u>Valeur brute</u>	<u>Amortissement</u>	<u>Valeur nette</u>
Solde au 31 décembre 2018	127 479	(52 203)	75 276
Acquisitions de la période	1 565	-	1 565
Cessions de la période	-	-	-
Amortissements de la période	-	(12 649)	(12 649)
<u>Soldes au 30 Juin 2019</u>	<u>129 044</u>	<u>(64 852)</u>	<u>64 192</u>

(03)-Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2019 à 556 899 048 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Nombre d'actions	Au 30 Juin 2019	Au 30 Juin 2018	Au 31 Décembre 2018	% de détention
Titres CLC	293 831	401 201 740	401 201 740	401 201 740	81,62%
Titres STIAL	913 957	111 200 234	111 200 234	111 200 234	43,01%
Titres SBC	67 555	24 677 767	24 677 767	24 677 767	59,26%
Titres DP	11 439	12 089 273	12 089 273	12 089 273	99,99%
Titres CF	46 820	4 680 034	4 680 034	4 680 034	31,01%
Titres SOCOGES	10 500	1 050 000	1 042 000	1 042 000	50,00%
Titres ZITOUNA TAMKEEN	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	10,00%
Total valeurs brutes		556 899 048	556 891 048	556 891 048	
Provision sur titres SOCOGES		-	(1 042 000)	(1 042 000)	
Total valeurs nettes		556 899 048	555 849 048	555 849 048	

(04)-Client et comptes rattachés :

Cette rubrique présente au 30 Juin 2019 un solde de nul et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Clients locaux SBC	-	107 101	107 101
Clients locaux CLC	-	357 001	357 001
Clients locaux CLN	-	297 502	297 503
Clients locaux CLSB	-	654 501	1 309 001
Clients locaux DP	-	41 651	41 651
<u>TOTAL</u>	<u>0</u>	<u>1 457 756</u>	<u>2 112 256</u>

(05)-Autres actifs courants :

Cette rubrique présente au 30 Juin 2019 un solde de 27 360 209 dinars et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Etat, retenue à la source	108 380	66 034	270 096
TVA déductible	63 123	239 612	55 569
Débiteurs divers	8 683	51 888	12 683
Produit à recevoir	1 150 852	-	11 670
Acomptes provisionnels	29 922	14 957	44 872
Etat, report d'IS	727 932	539 569	512 706
Charges constatées d'avance	38 686	38 754	12 403
Dividendes à recevoir	25 232 631	23 557 242	3 509 268
<u>TOTAL</u>	<u>27 360 209</u>	<u>24 508 056</u>	<u>4 429 267</u>

(06)-Placements financiers :

Cette rubrique présente au 30 Juin 2019 un solde de 9 000 000 dinars et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Certificat de dépôt-échéance du 14/06/2019	-	-	500 000
Certificat de dépôt-échéance du 04/07/2019	9 000 000	-	9 000 000
Certificat de dépôt-échéance du 13/07/2018	-	4 500 000	-
Prêt à court terme accordé à la CF	-	7 000 000	-
Billets de trésorerie	-	-	9 000 000
<u>TOTAL</u>	<u>9 000 000</u>	<u>11 500 000</u>	<u>18 500 000</u>

(07)-Liquidités et équivalents de liquidités :

Cette rubrique présente au 30 Juin 2019 un solde de 4 150 928 dinars contre un solde de 9 519 dinars à la même date de l'exercice précédent et se présente comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Banques	4 150 915	9 506	138 202
Caisse	13	13	13
<u>TOTAL</u>	<u>4 150 928</u>	<u>9 519</u>	<u>138 215</u>

(08) -Capitaux propres :

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Capital social	549 072 620	549 072 620	549 072 620
Autre capitaux	324	324	324
Réserve légale	6 866 944	5 665 685	5 665 685
Résultats Reportés	311 939	175 056	175 056
<u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>	<u>556 251 827</u>	<u>554 913 686</u>	<u>554 913 685</u>
Résultat de l'exercice	18 659 289	23 742 881	23 850 120
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	<u>574 911 116</u>	<u>578 656 567</u>	<u>578 763 805</u>

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

	Capital social	Autres compléments d'apport	Réserve légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<u>Solde au 31 Décembre 2018</u>	549 072 620	324	5 665 685	175 056	23 850 120	578 763 805
Affectation résultat PV AGO du 20/06/2019			1 201 259	22 648 861	(23 850 120)	0
Dividendes				(22 511 977)		(22 511 977)
Bénéfice net au 30/06/2019					18 659 289	18 659 289
<u>Solde au 30 Juin 2019</u>	549 072 620	324	6 866 944	311 939	18 659 289	574 911 116

Résultat de la période par action

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Résultat de la période	18 659 289	23 742 881	23 850 120
Nombre d'actions	54 907 262	54 907 262	54 907 262
<u>Résultat par action</u>	<u>0,340</u>	<u>0,432</u>	<u>0,434</u>

(09) -Fournisseurs et compte rattachés :

Cette rubrique présente un solde de 31 231 dinars au 30 Juin 2019 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Fournisseurs d'exploitation	31 231	180 750	51 928
<u>TOTAL</u>	<u>31 231</u>	<u>180 750</u>	<u>51 928</u>

10)-Autres passifs courants :

Cette rubrique présente un solde de 22 533 987 dinars au 30 Juin 2019 contre un solde de 14 588 604 dinars à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
CNSS	177 330	211 305	92 358
Etat-Retenu à la source sur salaires	16 918	132 928	16 128
Etat-impôt sur les sociétés	2 336	64 857	99 740
Etat- contribution sociale de solidarité	560	5 413	3 990
TVA collectée	-	254 284	232 750
Etat- autres impôts à payer	7 600	63 511	9 667
Charges à payer	369 705	221 875	579 267
Actionnaires dividendes à payer	21 911 976	13 600 000	600 000
Produits constatés d'avance	10 525	11 637	509 283
Créditeurs divers	37 037	22 794	29 743
<u>TOTAL</u>	<u>22 533 987</u>	<u>14 588 604</u>	<u>2 172 926</u>

VI. Notes relatives aux rubriques de l'état de résultat :

(11)-Dividendes :

Les dividendes s'élèvent au 30 Juin 2019 à 22 223 363 dinars contre 23 554 894 dinars au 30 Juin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
STIAL	15 263 082	17 547 974	17 547 974
CLC	5 318 341	3 819 803	3 819 803
SBC	1 047 112	574 218	574 218
DP	594 828	1 612 899	1 612 899
<u>TOTAL</u>	<u>22 223 363</u>	<u>23 554 894</u>	<u>23 554 894</u>

(12)-Management fees :

Les management fees s'élèvent au 30 Juin 2019 à 981 369 dinars contre 1 225 000 dinars au 30 juin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Etudes et prestations CLC	240 286	300 000	600 000
Etudes et prestations CLN	199 833	250 000	500 000
Etudes et prestations CLSB	442 547	550 000	1 100 000
Etudes et prestations SBC	71 187	90 000	180 000
Etudes et prestations DP	27 516	35 000	70 000
<u>TOTAL</u>	<u>981 369</u>	<u>1 225 000</u>	<u>2 450 000</u>

(13)-Achats services et prestations :

Les achats de prestations et services s'élèvent au 30 Juin 2019 à 101 628 dinars contre 500 767 dinars au 30 Juin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Rémunération d'intermédiaire	134 932	494 559	751 177
Achats divers	16 954	6 208	7 297
Transfert de charges- Achats	(50 257)	0	0
<u>TOTAL</u>	<u>101 628</u>	<u>500 767</u>	<u>758 474</u>

(14)-Charges de personnel :

Les charges de personnel s'élèvent au 30 Juin 2019 à 727 399 dinars, contre 831 764 dinars, au 30 Juin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Salaires	493 162	624 989	1 185 287
Charges connexes aux salaires	(9 170)	5 362	60 340
Autres charges de personnel	144 345	36 618	153 873
Autres charges sociales	99 063	164 795	315 647
<u>TOTAL</u>	<u>727 399</u>	<u>831 764</u>	<u>1 715 147</u>

(15)-Dotation aux amortissements et aux provisions :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2019 à (1 023 481) dinars contre 18 440 dinars au 30 juin de l'exercice précédent et ce détaillent comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Dotations aux amortissements	18 519	18 440	36 881
Reprises sur provisions pour titre de participation*	(1 042 000)	-	-
<u>TOTAL</u>	<u>(1 023 481)</u>	<u>18 440</u>	<u>36 881</u>

* La constatation de la reprise sur provisions sur les titres SOCOGES est justifiée par un projet de restructuration, entamé en 2018, qui a abouti à la modification de l'objet social de la société d'une société de distribution à un prestataire logistique. La performance réalisée courant le premier semestre par la SOCOGES, les données prévisionnelles futures et le « coup d'accordéon » réalisé au mois de janvier 2019, justifient la constatation de la reprise sur provisions pour un montant de 1 042 000 dinars.

(16)-Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 176 555 dinars au 30 Juin 2019, contre 304 563 dinars au 30 juin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Commissions	579	1 020	1 930
Rémunération intermédiaires	50 000	86 000	140 000
Frais postaux	657	1 472	3 061
Publicité	24 670	10 340	36 127
Location	29 828	29 164	55 991
Réceptions	8 829	12 159	23 783
Entretiens et réparations	10 101	6 421	6 421
Redevance usage logiciels	5 925	13 843	47 625
Jetons de présence	42 500	34 000	85 000
TFP	3 111	15 032	28 577
FOPROLOS	4 556	7 516	14 288
TCL-TIB	2 336	50 025	52 941
Droits d'enregistrement et de timbre	348	986	2 614
Charge divers ordinaires	71 875	35 504	59 500
Primes d'assurance	2180	841	2 887
Taxes sur véhicules	480	240	480
Voyages et déplacement	6 553	-	12 279
Transfert de charges	(87 973)	-	-
<u>TOTAL</u>	<u>176 555</u>	<u>304 563</u>	<u>573 504</u>

(17)-Produits de placements :

Les produits de placement s'élèvent au 30 Juin 2019 à 681 194 dinars contre 684 572 dinars au 30 Juin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Intérêts/ Certificats de dépôt et billets de trésorerie	640 006	680 974	1 015 305
Intérêts créditeurs	41 188	3 598	16 795
<u>TOTAL</u>	<u>681 194</u>	<u>684 572</u>	<u>1 032 100</u>

(18)-Autres pertes ordinaires :

L'assemblée générale de la SOCOGES tenue le 30 novembre 2018, et afin d'apurer les pertes sociales antérieures a décidé un « coup d'accordéon ». Cette opération, effectuée courant le mois de Janvier 2019, a engendré, pour Délice Holding l'annulation de titres pour une valeur de 5 242 000 dinars.

VII. Notes sur les rubriques de l'état des flux de trésorerie

(19)-Variation du besoin en fonds de roulement :

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Variation</u>
Clients et comptes rattachés	-	2 112 256	2 112 256
Autres actifs courants	27 360 209	4 429 267	(22 930 943)
Fournisseurs et comptes rattachés	31 231	51 928	(20 697)
Autres passifs courants (après déduction des dividendes à payer)	622 009	1 572 926	(950 918)

VIII. Autres notes :

(20) – Parties liées :

Le conseil d'administration réuni le 02 Mai 2014 a autorisé la société à conclure avec « la Société des Boissons du Cap-Bon » et « DELTA PLASTIC » des conventions de gestion, en vertu desquelles la société s'engage à assurer des prestations de services qui couvrent les fonctions managériales de ces sociétés moyennant une rémunération calculée en fonction des services rendus en application d'un taux horaire.

Lesdites conventions sont entrées en vigueur à compter du 1^{er} août 2013.

Les revenus constatés à ce titre à la date du 30 Juin 2019, s'élèvent, en hors taxes à 98 703 dinars répartis comme suit :

- 71 187 dinars pour « la Société des Boissons du Cap-Bon » ; et
- 27 516 dinars pour la société « DELTA PLASTIC ».

Les charges refacturées constatées à ce titre à la date du 30 Juin 2019, s'élèvent, en hors taxes, à 12 287 dinars répartis comme suit :

- 10 765 dinars pour « la Société des Boissons du Cap-Bon » ; et
- 1 522 dinars pour la société « DELTA PLASTIC ».

Au même titre, le conseil d'administration réuni le 05 Septembre 2014 a autorisé la société à conclure avec « la Centrale Laitière du Cap-Bon », « la Centrale Laitière du Nord » et « la Centrale Laitière de Sidi Bouzid » des conventions de gestion, en vertu desquelles Délice Holding s'engage à assurer des prestations de services qui couvrent les fonctions managériales de ces sociétés moyennant une rémunération calculée en fonction des services rendus en application d'un taux horaire.

Lesdites conventions sont entrées en vigueur à compter du 02 Janvier 2014.

Les revenus constatés à ce titre à la date du 30 Juin 2019, s'élèvent, en hors taxes, à 882 666 dinars répartis comme suit :

- 240 286 dinars pour « la Centrale Laitière du Cap-Bon » ;
- 199 833 dinars pour « la Centrale Laitière du Nord » ; et
- 442 547 dinars pour « la Centrale Laitière de Sidi Bouzid »

Les charges refacturées constatées à ce titre à la date du 30 Juin 2019, s'élèvent, en hors taxes, à 125 943 dinars répartis comme suit :

- 58 580 dinars pour « la Centrale Laitière du Cap-Bon » ;
- 33 476 dinars pour « la Centrale Laitière du Nord » ; et
- 35 886 dinars pour « la Centrale Laitière de Sidi Bouzid »

L'AGO de la « STIAL » tenue le 24 mai 2019 a décidé de distribuer des dividendes pour 35 487 500 dinars. Le droit aux dividendes de Délice Holding s'élève à 15 263 082 dinars.

L'AGO de la Centrale Laitière du Cap-Bon tenue le 16 mai 2019 a décidé de distribuer des dividendes pour 6 516 000 dinars. Le droit aux dividendes de Délice Holding s'élève à 5 318 341 dinars.

L'AGO de la DELTA PLASTIC tenue le 02 avril 2019 a décidé de distribuer des dividendes pour 594 880 dinars. Le droit aux dividendes de Délice Holding s'élève à 594 828 dinars.

L'AGO de la Société Boisson du Cap Bon tenue le 16 mai 2019 a décidé de distribuer des dividendes pour 1 767 000 dinars. Le droit aux dividendes de Délice Holding s'élève à 1 047 112 dinars.

(21) – Engagements hors bilan :

- Engagements financiers :

Les engagements hors bilan de la société « Délice Holding » se détaille comme suit :

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Provisions
Opération de rétrocession	7 270 500	AMEN BANK	-
Opération de rétrocession	12 870 000	SICAR AMEN	-
Total	20 140 500		-

- Engagement donné à l'AMEN BANK

En vertu d'un pacte signé au cours de l'exercice 2017, la société « DELICE HOLDING » s'est convenue avec la société « AMEN BANK » d'acquérir, courant l'exercice 2023, les 65.500 actions nouvellement émises par la société « la Centrale Laitière du Cap-Bon », ayant une valeur nominale unitaire de 111 dinars et souscrites et libérées par la société « AMEN BANK ». Le prix de la rétrocession ainsi convenue serait déterminé sur la base des critères se rattachant directement aux résultats réalisés par « la Centrale Laitière du Cap-Bon », et ce, tenant compte de la combinaison des méthodes de valorisation suivantes :

- La méthode de l'actif net comptable corrigé et la rente du goodwill ;
- La méthode des discounted cash-flow ; et
- La méthode du multiple du résultat Brut d'exploitation.

- Engagement donné à SICAR AMEN

En vertu d'un pacte signé au cours de l'exercice 2017, la société « DELICE HOLDING » s'est convenue avec la société « SICAR AMEN » d'acquérir, courant l'exercice 2023, les 45.000 actions nouvellement émises par la « Société des boissons du Cap-Bon », ayant une valeur nominale unitaire de 286 dinars et souscrites et libérées par la société « SICAR AMEN ». Le prix de la rétrocession ainsi convenue serait déterminé sur la base des critères se rattachant directement aux résultats réalisés par la « Société des boissons du Cap-Bon », et ce, tenant compte de la combinaison des méthodes de valorisation suivantes :

- La méthode de l'actif net comptable corrigé et la rente du goodwill ;
- La méthode des discounted cash-flow ; et
- La méthode du multiple du résultat Brut d'exploitation.

(22) – Evénements postérieurs :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'arrêté des états financiers.

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

Messieurs les Actionnaires de la société « DELICE HOLDING »,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société «Délice Holding SA» pour la période allant du premier janvier au 30 Juin 2019. Ces états financiers font apparaître un total bilan de 597 476 334 dinars et un bénéfice net de la période de 18 659 289 dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société «Délice Holding SA», comprenant le bilan arrêté au 30 Juin 2019, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, 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.

Responsabilité de l'auditeur

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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 la société «Délice Holding 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 close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 30 Août 2019

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet M.S.Louzir

Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mohamed LOUZIR

FINOR

Karim DEROUICHE

AMEN TRESOR SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2019

1. Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société «**AMEN TRESOR SICAV**» au 30 Juin 2019 ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

2. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie.

Responsabilité de l'auditeur

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

Etendue de l'examen limité

4. 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 très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Opinion

5. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joint ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «**AMEN TRESOR SICAV**» au 30 Juin 2019, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observation post opinion

Nous attirons l'attention sur :

- La note 2.2 «Evaluation des placements» des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société «**AMEN TRESOR SICAV** » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
- La note 3.1 des états financiers, qui décrit le traitement opéré au titre des obligations « Servicom 2016 » ainsi que les intérêts s'y rattachant, et ce suite aux difficultés par lesquelles passent le groupe. L'issue de cette affaire ainsi que le traitement comptable à retenir pour ces obligations, ne sont pas encore fixés par les instances habilitées.

Vérifications spécifiques

6. Nous avons constaté qu'au 30 Juin 2019 la société « **AMEN TRESOR SICAV** » n'a pas respecté les dispositions l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents . Cet article stipule que les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent employer plus de 20% de leurs actifs en liquidités et quasi liquidités.

7. Nous avons constaté qu'au 30 Juin 2019 la société « **AMEN TRESOR SICAV** » n'a pas respecté les dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Cet article stipule que les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent employer plus de 10% de leurs actifs en titres émis ou garantis par un même émetteur.

Tunis, le 31 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

G S AUDIT & ADVISORY

Ghazi HANTOUS

BILAN
AU 30/06/2019
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> 30/06/2019	<u>Au</u> 30/06/2018	<u>Au</u> 31/12/2018
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		33 632 098	40 897 783	38 181 784
a-Actions et valeurs assimilées	3-1	2 329 163	3 143 927	2 537 472
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	31 302 935	37 753 856	35 644 312
c-Titres donnés en pension		0	0	0
d-Autres valeurs		0	0	0
AC2-PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		14 285 555	22 874 195	12 672 371
a-Placements monétaires	3-2	998 815	1 491 754	1 488 247
b-Disponibilités	3-3	13 286 740	21 382 441	11 184 124
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION		0	0	0
AC4-AUTRES ACTIFS	3-4	6 682	8 000	8 754
TOTAL ACTIF		47 924 335	63 779 978	50 862 909
<u>PASSIF</u>				
PA1-Dettes sur opérations de pension livrées		0	0	0
PA2-OPERATEURS CREDITEURS	3-5	70 638	78 969	74 730
PA3-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-6	33 079	29 854	44 727
TOTAL PASSIF		103 717	108 823	119 457
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-7	46 431 640	62 027 806	48 337 254
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES	3-8	1 388 978	1 643 349	2 406 198
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs		-1 401	56 997	172
b-Sommes distribuables de la période		1 390 379	1 586 352	2 406 026
ACTIF NET		47 820 618	63 671 155	50 743 452
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		47 924 335	63 779 978	50 862 909

ETAT DE RESULTAT
AU 30/06/2019
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Rubrique	NOTE	Du	Du	Du	Du	Du
		01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	01/01/2018
		Au	Au	Au	Au	Au
		30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2018
PR 1-Revenus de portefeuille-titres	3-1	699 055	1 209 552	771 881	1 329 263	2 476 896
a-Dividendes		206 345	206 345	227 406	227 406	227 406
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		492 710	1 003 207	544 475	1 101 857	2 249 490
c-Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-2	206 842	440 460	220 584	399 324	888 450
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		905 897	1 650 012	992 465	1 728 587	3 365 346
CH 1-Intérêts des mises en pension		0	0	0	0	0
CH 2-Charges de gestion des placements	3-9	-85 441	-173 789	-105 515	-207 044	-414 574
REVENU NET DES PLACEMENTS		820 456	1 476 223	886 950	1 521 543	2 950 772
PR 3-Autres produits		0	0	0	0	0
CH 2-Autres charges	3-10	-21 052	-44 795	-28 178	-44 787	-101 911
RESULTAT D'EXPLOITATION		799 404	1 431 428	858 772	1 476 756	2 848 861
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		29 665	-41 049	137 060	109 596	-442 835
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		829 069	1 390 379	995 832	1 586 352	2 406 026
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-29 665	41 049	-137 060	-109 596	442 835
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-46 922	-88 654	-54 804	-22 807	51 119
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-136 473	-52 370	-118 567	-115 258	-92 936
Frais de négociation de titres		2	2	-15	-15	-40
RESULTAT NET DE LA PERIODE		616 011	1 290 406	685 386	1 338 676	2 807 004

ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET
AU 30/06/2019
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Du</u> <u>01/04/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u>
	<u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2018</u>
<u>AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u>					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	616 011	1 290 406	685 386	1 338 676	2 807 004
a-Résultat d'exploitation	799 404	1 431 428	858 772	1 476 756	2 848 861
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-46 922	-88 654	-54 804	-22 807	51 119
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-136 473	-52 370	-118 567	-115 258	-92 936
d-Frais de négociation de titres	2	2	-15	-15	-40
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-2 406 026	-2 406 026	-2 232 095	-2 232 095	-2 232 095
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	3 867 513	-1 807 214	9 442 649	3 848 333	-10 547 698
a-Souscriptions	42 251 845	63 132 882	64 146 021	79 436 950	125 312 084
Capital	42 666 740	62 596 902	62 523 073	77 203 371	121 861 599
Régularisation des sommes non distribuables	-321 767	-465 993	-253 863	-247 723	-881 442
Régularisation des sommes distribuables	-93 128	1 001 973	1 876 811	2 481 302	4 331 927
b-Rachats	-38 384 332	-64 940 096	-54 703 372	-75 588 617	-135 859 782
Capital	-39 085 252	-64 390 240	-53 066 053	-73 107 669	-131 724 031
Régularisation des sommes non distribuables	314 354	494 739	178 768	169 949	975 028
Régularisation des sommes distribuables	386 566	-1 044 595	-1 816 087	-2 650 897	-5 110 779
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 077 498	-2 922 834	7 895 940	2 954 914	-9 972 789
<u>AN 4-ACTIF NET</u>					
a-En début de période	45 743 120	50 743 452	55 775 215	60 716 241	60 716 241
b-En fin de période	47 820 618	47 820 618	63 671 155	63 671 155	50 743 452
<u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a-En début de période	426 581	479 492	523 802	576 580	576 580
b-En fin de période	461 838	461 838	616 899	616 899	479 492
VALEUR LIQUIDATIVE	103,544	103,544	103,212	103,212	105,828
DIVIDENDES PAR ACTION	5,018	5,018	4,454	4,454	4,454
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,24%	2,58%	1,11%	2,24%	4,73%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 30/06/2019

PRESENTATION DE LA SOCIETE

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire de distribution constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

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

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

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

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 30 Juin 2019, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

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

La société « **AMEN TRESOR SICAV** » ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

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

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date d'arrêté à la valeur liquidative la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

2.3- Cession des placements

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

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

2.4- Traitement des opérations de pension livrée

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires» et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

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

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30/06/2019 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

Actions et valeurs assimilées	1	2 329 163
Obligations	2	25 230 410
Bons de trésor assimilables	3	6 072 525
Total		33 632 098

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/06/2019	En % de l'actif net
AMEN PREMIERE SICAV	18 127	1 868 272	1 830 591	3,83%
UGFS BONDS FUND	46 327	490 969	498 572	1,04%
Total		2 359 241	2 329 163	4,87%

(2) Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2019	En % de l'actif net
ABSUB2016-1	5 000	300 000	310 800	0,65%
ABSUB2016-11	7 000	420 000	435 120	0,91%
AIL 2014-1	10 000	200 000	210 720	0,44%
AIL 2015 -1	4 000	320 000	338 115	0,71%
AB 2009 CA	5 000	199 995	206 539	0,43%
AB 2010	18 000	840 149	886 128	1,85%
AB 2012B	5 000	200 000	210 900	0,44%
AB 2012BB	11 000	439 956	463 936	0,97%
ABSUB0922T+	1 784	71 360	75 249	0,16%
AB 2014A	5 000	100 000	101 996	0,21%
AB 2014A1	5 000	100 000	101 996	0,21%
ABSUB 2017	6 000	360 000	363 610	0,76%
AB 2008 TA	5 000	133 327	134 103	0,28%
AB 2008 TAA	3 995	106 529	107 149	0,22%
AB 2008 TB	15 000	675 000	679 236	1,42%
ATL 2013-1TF	8 000	160 000	161 664	0,34%
ATL 2013-2TF	1 500	60 000	62 159	0,13%
ATL 2014-3C	2 000	120 000	122 838	0,26%
ATL 2017 SUB	7 000	700 000	731 270	1,53%
ATL 2017-11	2 000	200 000	203 683	0,43%
ATL 2018-1B	5 000	500 000	529 528	1,11%
ATL 2018-1BB1	7 500	750 000	795 150	1,66%
ATLSUBB17	5 000	500 000	522 336	1,09%
ATLSUBB17A	10 000	1 000 000	1 044 672	2,18%
ATTI LESG152A1	5 000	200 000	206 344	0,43%
ATTIJARI BANK 2015	7 000	280 000	291 082	0,61%
ATTIJBANK 2017A	10 000	600 000	603 008	1,26%
ATTILES20142	5 000	300 000	309 528	0,65%
ATTISING141B	5 000	200 000	200 836	0,42%
ATTILES2015A	3 000	60 000	60 698	0,13%
ATTIJARI LEASING 2018B	32 000	2 560 000	2 567 014	5,37%
BH 2009	10 000	461 535	471 295	0,99%
BH 2013/1	2 500	35 529	35 545	0,07%
BNA SUB 18-1A	7 000	700 000	746 698	1,56%
BTK 2012/1B	10 000	142 842	147 338	0,31%
BTK 2012/1BB	10 000	142 842	147 338	0,31%
BTK 2014-1A	5 000	100 000	103 188	0,22%
CIL 2014/1	10 000	200 000	211 080	0,44%
CIL 2014/11	2 000	40 000	42 216	0,09%
CIL 2015/1	8 000	160 000	160 429	0,34%
CIL 2016/1	5 000	200 000	201 508	0,42%

CIL 2016/2	5 000	300 000	306 708	0,64%
CIL 2016/2A	2 000	128 000	130 683	0,27%
CIL 20171	2 000	120 000	120 080	0,25%
CIL 2018/1	2 000	200 000	207 136	0,43%
EN 2014 B	2 490	99 600	99 747	0,21%
HL 2013/2B	6 000	240 000	244 757	0,51%
HL 2014-1A	5 000	100 000	104 092	0,22%
HL 2015-01A	8 000	160 000	161 670	0,34%
HL 2015-B	5 000	400 000	415 136	0,87%
HL 2016-1	5 000	200 000	200 100	0,42%
HL 2016-02	6 000	600 000	622 195	1,30%
HL 2017-022	2 500	250 000	265 312	0,55%
HL 2017-02	5 000	500 000	530 624	1,11%
HL 2017-03	5 000	400 000	410 940	0,86%
HL 2017-03A	2 000	160 000	164 376	0,34%
HL 2017-1A	2 400	240 000	245 821	0,51%
HL 2018-01	2 000	160 000	160 891	0,34%
HL 2018-02	3 000	300 000	309 238	0,65%
MODSING2012	5 000	100 000	101 896	0,21%
SERVICOM16*	1 000	95 000	95 000	0,20%
TL 2014-1	5 000	200 000	202 056	0,42%
TL 2015-1B	15 000	900 000	900 312	1,88%
TL SUB 2016	2 500	250 000	255 234	0,53%
ATTIJ LEASING 2017	2 000	160 000	162 358	0,34%
UBCI 2013	2 500	50 000	50 230	0,11%
UIB 2015	10 000	600 000	601 280	1,26%
UIB 2015B	3 000	180 000	180 384	0,38%
UIB SUB2016	12 000	720 000	740 554	1,55%
UIB SUB2016D	2 000	120 000	123 426	0,26%
UIBSUB2016C	2 000	120 000	123 426	0,26%
UNIFAC 2018B	10 000	1 000 000	1 062 272	2,22%
UNIFAC2018B	2 500	250 000	261 514	0,55%
UNIFAC2018B	1 000	100 000	105 406	0,22%
UNIFAC2018BB	2 500	250 000	261 514	0,55%
TOTAL		24 491 664	25 230 410	52.76%

(*) En raison des difficultés rencontrées par la filiale SERVITRA (Travaux publics) et du non-paiement de l'échéance de février 2019, le groupe « Servicom » propose aux détenteurs d'obligations « Servicom 2016 » deux options, soit un décalage des échéances 2019 d'une année, ce qui suppose le paiement des échéances N°5 et N°6 à partir de février 2020, avec révision des taux d'intérêts (Fixe de 8,2% à 10,2%, variable de TMM+3% à TMM+4,5%) soit un décalage des échéances de 2019 pour l'année 2024.avec révision des taux d'intérêts (Fixe de 8,2% à 11,5%, variable de TMM+3% à TMM+4,5%). Jusqu'à la date de rédaction du présent rapport, aucune option n'a été retenue. Les montants non réglés pour AMEN TRESOR SICAV s'élèvent au 30 Juin 2019 à 100 000 DT en principal et 4 170 DT en intérêts. Ces intérêts ont fait l'objet d'une décote avec la constatation d'une provision de 5000 DT sur le principal

(3) BTA :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2019	En % de l'actif net
BTA 10082022	1 000	956 200	994 899	2,08%
BTA 10042024	500	482 000	483 127	1,01%
BTA 10042024B	200	192 600	193 251	0,40%
BTA 10042024A	500	482 000	483 127	1,01%
BTA 09052022	2 000	2 060 000	2 015 987	4,22%
BTA13042028B	500	466 000	471 801	0,99%
BTA13042028C	500	464 500	470 301	0,98%
BTA290327	1 003	946 431	960 032	2,01%
Total		6 049 731	6 072 525	12,70%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Dividendes	206 345	206 345	227 406	227 406	227 406
Revenus des obligations	413 205	844 957	446 377	899 014	1 912 474
Revenus des BTA	79 505	158 250	98 098	202 843	337 016
Total	699 055	1 209 552	771 881	1 329 263	2 476 896

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2019 à 998 815 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tx Brut	En % de l'actif net
CD080719	28/06/2019	AMEN BANK	1 000 000	08/07/2019	1 692	998 308	998 815	7,63	2,09%
TOTAL			1 000 000		1 692	998 308	998 815		2,09%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des Placements en compte courant à terme	142 350	339 755	198 373	343 144	708 601
Revenus des Billets de trésorerie	0	0	507	1 654	2 196
Revenus des Certificats de dépôt	54 990	86 282	19 705	51 566	168 330
Revenus des Pensions livrées	0	0	0	0	0
Revenus du Compte rémunéré	9 502	14 423	1 999	2 960	9 323
Total	206 842	440 460	220 584	399 324	888 450

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à 13 286 740 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	9 610 000	9 672 825	20,23%
Avoirs en banque		3 613 915	7,55%
TOTAL	9 610 000	13 286 740	27,78%

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Date de souscription	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT	AMEN BANK	02/04/2019	01/07/2019	336 232	9,6
PLACT	AMEN BANK	03/06/2019	02/09/2019	472 713	9,43
PLACT	AMEN BANK	03/06/2019	02/09/2019	512 943	9,43
PLACT	AMEN BANK	06/05/2019	05/08/2019	131 505	9,46
PLACT	AMEN BANK	07/06/2019	05/09/2019	351 731	9,43
PLACT	AMEN BANK	07/06/2019	05/09/2019	130 643	9,43
PLACT	AMEN BANK	10/06/2019	09/09/2019	2 440 518	9,43
PLACT	AMEN BANK	10/06/2019	09/09/2019	220 952	9,43
PLACT	AMEN BANK	10/06/2019	09/09/2019	80 346	9,43
PLACT	AMEN BANK	10/06/2019	09/09/2019	321 385	9,43
PLACT	AMEN BANK	10/06/2019	09/09/2019	361 558	9,43
PLACT	AMEN BANK	13/05/2019	12/08/2019	151 520	9,46
PLACT	AMEN BANK	16/04/2019	15/07/2019	111 754	9,6
PLACT	AMEN BANK	17/06/2019	16/09/2019	70 202	9,43
PLACT	AMEN BANK	17/06/2019	16/09/2019	260 750	9,43
PLACT	AMEN BANK	17/06/2019	16/09/2019	140 375	9,43
PLACT	AMEN BANK	19/06/2019	17/09/2019	70 177	9,63
PLACT	AMEN BANK	19/06/2019	17/09/2019	160 404	9,63
PLACT	AMEN BANK	22/04/2019	22/07/2019	152 203	9,6
PLACT	AMEN BANK	22/04/2019	22/07/2019	355 141	9,6
PLACT	AMEN BANK	24/05/2019	22/08/2019	292 279	9,46
PLACT	AMEN BANK	24/05/2019	22/08/2019	151 179	9,46
PLACT	AMEN BANK	27/05/2019	26/08/2019	60 434	9,46
PLACT	AMEN BANK	30/05/2019	28/08/2019	2 113 895	9,46
PLACT	AMEN BANK	30/05/2019	28/08/2019	140 928	9,46
PLACT	AMEN BANK	29/04/2019	29/07/2019	81 058	9,6
				9 672 825	

3.4 Autres actifs

Cette rubrique se détaille au 30/06/2019 comme suit :

Désignation	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Intérêts courus sur comptes rémunérés	6 682	8 000	8 754
Total	6 682	8 000	8 754

3.5 Opérateurs créditeurs

Cette rubrique se détaille au 30/06/2019 comme suit :

Désignation	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Gestionnaire	70 638	78 969	74 730
Total	70 638	78 969	74 730

3.6 Autres créditeurs divers

Cette rubrique se détaille au 30/06/2019 comme suit :

Désignation	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Retenue à la source	1 001	13 564	1 639
CMF	8 793	5 371	5 421
Jeton de Présence	22 685	10 919	28 027
TCL	600	0	9 640
Total	33 079	29 854	44 727

3.7 Capital

Capital social au 31-12-2018	48 337 254
Souscriptions	62 596 902
Rachats	-64 390 240
Frais de négociation de titres	2
VDE/titres.Etat	-70 700
VDE / titres OPCVM	-30 079
VDE / emprunt de société	-5 000

Plus ou moins-value réalisée sur emprunts de société	9 737
Plus ou moins-value réalisée sur titres OPCVM	-62 107
Plus ou moins-value report sur titres Etat	70 700
Plus ou moins-value report sur titres OPCVM	-53 575
Régularisation des sommes non distribuables (souscription)	-465 993
Régularisation des sommes distribuables (rachat)	494 739
Variation de la part du capital	-1 905 614
Capital au 30-06-2019	46 431 640

La variation du capital de la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 s'élève à - 1 905 614 DT.

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 s'élève à - 2 922 834 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/06/2019 est de 461 838 contre 479 492 au 31/12/2018.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-2018	1 157
Nombre d'actionnaires entrants	321
Nombre d'actionnaires sortants	-194
Nombre d'actionnaires au 30-06-2019	1 284

3.8 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30-06-2019 s'élèvent à 1 388 978 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Sommes distribuables des exercices antérieurs	-1 401	56 997	172
Résultat d'exploitation	1 431 428	1 476 756	2848861
Régularisation du résultat d'exploitation	-41 049	109 596	-442 835
Total	1 388 978	1 643 349	2 406 198

3.9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée sur la base de 0,7% TTC de l'actif net annuel d'AMEN TRESOR SICAV conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

Il est à noter que la rémunération de dépositaire est à la charge du gestionnaire d'AMEN TRESOR SICAV.

Désignation	Période Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	85 441	173 789	105 515	207 044	414 574
Total	85 441	173 789	105 515	207 044	414 574

3.10 Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires et les jetons de présence figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Désignation	Période Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Redevance du CMF	12 206	24 827	15 074	29 578	59 963
Sces bancaires et assimilés	354	4 971	341	686	6 623
TCL	4 490	9 015	5 243	5 981	21 683
Jetons de présence	4 002	5 982	7 520	8 542	13 642
Total	21 052	44 795	28 178	44 787	101 911

SICAV AXIS TRESORERIE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgués par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la Société **SICAV Axis Trésorerie** au 30 juin 2019, qui font apparaître un actif net de **27.043.530** dinars pour un capital de **26.412.903** dinars et une valeur liquidative égale à **105,898** dinars par action. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers 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. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Toutefois, nous vous informons que :

- Les emplois au titre de la société « Amen Banque » représentent 10,59% de l'actif de la société « SICAV AXIS TRESORERIE », dépassant, ainsi, le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placements collectifs.
- La société « SICAV AXIS TRESORERIE » emploie 21,26% de son actif en liquidité et quasi liquidités et cela constitue une insuffisance du seuil de 20% de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif et fixé par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15,29,35,36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N°2001-83 du 24 Juillet 2001.

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

Tunis, le 30 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

TUNISIE AUDIT & CONSEIL

Lamjed BEN MBAREK

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2019

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Portefeuille-titres	4.1.1	<u>21 320 919</u>	<u>23 279 872</u>	<u>24 361 347</u>
Tires des Organismes de Placement Collectif		1 321 493	1 515 595	1 511 252
Obligations et valeurs assimilées		19 999 426	21 764 277	22 850 095
Placements monétaires et disponibilités		<u>5 763 706</u>	<u>12 159 026</u>	<u>6 061 085</u>
Placements monétaires	4.1.2	992 449	8 103 209	5 944 436
Disponibilités		4 771 257	4 055 817	116 649
Autres Actifs	4.1.5	<u>20 604</u>	<u>18 443</u>	<u>29 851</u>
TOTAL ACTIF		<u>27 105 229</u>	<u>35 457 341</u>	<u>30 452 283</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	4.1.6	23 049	28 230	30 825
Autres créditeurs divers	4.1.7	38 650	28 555	35 929
TOTAL PASSIF		<u>61 699</u>	<u>56 785</u>	<u>66 754</u>
ACTIF NET				
Capital	4.1.8	26 412 903	34 644 372	29 119 004
Sommes distribuables		630 627	756 184	1 266 525
Sommes distribuables des exercices antérieurs		(146)	212	178
Sommes distribuables de l'exercice en cours		630 773	755 972	1 266 347
ACTIF NET		<u>27 043 530</u>	<u>35 400 556</u>	<u>30 385 529</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>27 105 229</u>	<u>35 457 341</u>	<u>30 452 283</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

Note	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Revenus du portefeuille-titres	339 858	646 692	355 656	641 197	1 249 491
Revenus des obligations et valeurs assimilées	293 436	600 270	291 840	577 381	1 185 675
Dividende	46 422	46 422	63 816	63 816	63 816
Revenus des placements monétaires	47 437	133 277	136 717	352 377	709 492
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	387 295	779 968	492 373	993 574	1 958 983
Charges de gestion des placements	(59 895)	(127 213)	(81 753)	(171 112)	(339 810)
REVENU NET DES PLACEMENTS	327 400	652 755	410 620	822 462	1 619 173
Autres charges	(13 857)	(27 736)	(16 012)	(34 016)	(63 158)
RESULTAT D'EXPLOITATION	313 543	625 019	394 608	788 446	1 556 015
Régularisation du résultat d'exploitation	11 799	5 754	(16 363)	(32 474)	(289 668)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	325 342	630 773	378 245	755 972	1 266 347
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(11 799)	(5 754)	16 363	32 474	289 668
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(27 723)	674	(34 586)	(13 813)	36 796
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	133	(12 728)	(8 583)	(8 583)	(15 678)
Frais de négociation de titres	(433)	(485)	(639)	(639)	(1 434)
RESULTAT DE LA PERIODE	285 519	612 481	350 800	765 411	1 575 699

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	période du 01/01/ au 31/12/2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	285 519	612 481	350 800	765 411	1 575 699
Résultat d'exploitation	313 543	625 019	394 608	788 446	1 556 015
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(27 723)	674	(34 586)	(13 813)	36 796
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	133	(12 728)	(8 583)	(8 583)	(15 678)
Frais de négociation de titres	(433)	(485)	(639)	(639)	(1 434)
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	(975 561)	(975 561)	(1 204 189)	(1 204 189)	(1 204 189)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(1 415 823)	(2 978 918)	(1 987 166)	(5 223 467)	(11 048 782)
Souscriptions					
- Capital	16 898 540	23 076 681	24 266 640	32 985 108	62 812 824
- Régularisation des sommes non distribuables	0	0	5 158	7 188	835
- Régularisation des sommes distribuables	656 147	955 521	878 817	1 252 800	2 155 882
Rachats					
- Capital	(18 100 115)	(25 770 243)	(26 069 430)	(37 890 662)	(73 282 767)
- Régularisation des sommes non distribuables	0	0	(5 364)	(8 079)	(5 426)
- Régularisation des sommes distribuables	(870 396)	(1 240 878)	(1 062 987)	(1 569 822)	(2 730 130)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(2 105 864)	(3 341 999)	(2 840 555)	(5 662 245)	(10 677 272)
ACTIF NET					
En début de période	29 149 395	30 385 529	38 241 111	41 062 801	41 062 801
En fin de période	27 043 530	27 043 530	35 400 556	35 400 556	30 385 529
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	266 907	281 306	352 514	382 504	382 504
En fin de période	255 371	255 371	335 089	335 089	281 306
VALEUR LIQUIDATIVE	105,898	105,898	105,645	105,645	108,015
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,37%	4,45%	3,90%	4,10%	4,24%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. PRESENTATION DE SICAV AXIS TRESORERIE

SICAV Axis Trésorerie est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le code des OPC promulgué par la loi n°2011-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 13-05-2003 sous le n°01-2003.

Le capital initial s'élève à 1 000 000 DT divisé en 10 000 actions de 100 DT chacune

Le dépositaire de SICAV AXIS TRESORERIE est ARAB TUNISIAN BANK (ATB), le gestionnaire est BMCE Capital Asset Management.

La date effective d'ouverture au public est le 01-09-2003.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

3.2. Evaluation des obligations et valeurs assimilées

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

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

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

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

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

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;

- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2019.

Au 30 Juin 2019, La société SICAV AXIS TRESORERIE ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

3.3. Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.4. Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date d'arrêté à la valeur liquidative la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.5. Traitement des opérations de pensions livrées

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ».

A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ».

A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

3.6. Cession des placements

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

4. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers

4.1. Notes explicatives du bilan

4.1.1. Portefeuille titres

Le portefeuille-titres est arrêté à 21 320 919 dinars au 30 juin 2019, détaillé comme suit :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			19 367 798	19 999 426	73,95%	631 628
Obligations			12 823 916	13 161 101	48,67%	337 185
AB 2011-1_10A_26092011		10000	300 000	311 150	1,151%	11 150
AB SUB2016-1_7A_7.5%_21/11		10000	1 000 000	1 036 493	3,83%	36 493
AB2008_20A_21/05		3000	135 000	135 847	0,50%	847
AB09/B_15A_30/09		5000	199 850	209 710	0,78%	9 860
AB2010_15A_31/08		7000	326 480	344 350	1,27%	17 870
AB2010_15A_31/08		3000	139 780	147 455	0,55%	7 675
AB2017_5A_30/04		10000	597 000	603 186	2,23%	6 186
AMEN BANK 2014-5A-7.35%		4000	80 000	81 598	0,30%	1 598
ATBSUB17/A_7A_15/03		15000	1 500 000	1 533 338	5,67%	33 338
ATBSUB17/A_7A_15/03		1000	100 000	102 223	0,38%	2 223
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013		1000	20 000	20 208	0,07%	208
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05		3000	120 000	120 829	0,45%	829
ATL2016-1_5A_7.5%_270616		5000	200 000	200 131	0,74%	131
ATL2018-1_7A_8.5%_170718		5000	500 000	532 510	1,97%	32 510
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN		4000	160 000	160 668	0,59%	668
ATTIJ_BANK_2017_SUB_5A_31/05		20000	1 200 000	1 206 017	4,46%	6 017
ATTIJ_LEAS_2018-1_5A_8,2%_15/06		2000	160 000	160 459	0,59%	459
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A		15000	300 000	303 489	1,12%	3 489
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A		5000	100 000	101 163	0,37%	1 163
BH09/B_15A_31/12		5000	230 500	235 373	0,87%	4 873
BHSUB2015_7.5%_7A		300	17 730	17 835	0,07%	105
BHSUB2015_7.5%_7A		1800	106 920	107 537	0,40%	617
BHSUB2015_7.5%_7A		6000	360 000	361 948	1,34%	1 948
BHSUB2015_7.5%_7A		3500	210 000	211 136	0,78%	1 136
BHSUB2016-1_7.4%_5A		5000	200 000	201 812	0,75%	1 812
BTE2009_10A_15/09		5000	50 000	51 663	0,19%	1 663
BTK2012-1_7A_15/11		3000	42 806	44 196	0,16%	1 390
BTK2014-1_7.35%_5A		3000	60 000	61 914	0,23%	1 914
CIL 2018/1_5A_10.6%_17/01		1500	150 000	155 750	0,58%	5 750
CIL2014/1_5A_15/07		4000	80 000	84 431	0,31%	4 431
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%		32	1 910	1 914	0,01%	4
HL 2015-01 7A-7.85%		2000	120 000	121 277	0,45%	1 277
HL 2015-01 7A-7.85%		2000	120 000	121 277	0,45%	1 277
HL 2016-01 5A-7.65%		5000	200 000	200 100	0,74%	100
HL 2018-01 5A-8.3%		2000	160 000	160 987	0,60%	987
M.LEASING 2012_7A_6.5%		2000	40 000	40 758	0%	758
STB08/2_16A_18/02		10000	375 000	382 105	1,41%	7 105
TL2014-2_5_7.55%		2000	40 000	41 311	0,15%	1 311

TLSUB_2018_TMM+3%_17/01	5000	500 000	519 890	1,92%	19 890
UIB09/1_15A_17/07	38000	1 518 860	1 582 760	5,85%	63 900
UIB09/1_20A_17/07	3000	165 000	172 384	0,64%	7 384
UIB09/1_20A_17/07C	2700	148 500	155 145	0,57%	6 645
UIB2011-1_20A_26082011	5600	362 180	377 829	1,40%	15 649
UIBSUB2016_7.4%_5A	3000	176 400	181 712	0,67%	5 312
UIBSUB2016_7.5%_7A_060117	2500	250 000	257 233	0,95%	7 233
Bons du trésor assimilables		6 543 883	6 838 326	25,29%	294 443
BTA 5.6 AOUT 2022	200	195 840	206 715	0,76%	10 875
BTA 5.6 AOUT 2022	300	292 560	309 736	1,15%	17 176
BTA 5.6 AOUT 2022	500	485 600	515 666	1,91%	30 066
BTA 5.6 AOUT 2022	200	192 120	205 651	0,76%	13 531
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 920	205 594	0,76%	13 674
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 720	205 537	0,76%	13 817
BTA 6% AVRIL 2024	500	484 000	497 047	1,84%	13 047
BTA 6% AVRIL 2024	50	48 405	49 705	0,18%	1 300
BTA 6% JUIN 2021	300	294 000	297 738	1,10%	3 738
BTA 6% JUIN 2021	205	201 618	203 549	0,75%	1 932
BTA 6% JUIN 2023	100	95 950	97 252	0,36%	1 302
BTA 6.3% OCT 2026	3850	3 715 635	3 891 146	14,39%	175 511
BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)	150	154 515	152 989	0,57%	-1 526
Titres OPCVM		1 324 519	1 321 493	4,89%	-3 026
FCP AXIS AAA	2546	262 811	260 489	0,96%	-2 322
MCP SAFE FUND	535	60 439	63 641	0,24%	3 201
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	9620	1 001 269	997 363	3,69%	-3 906
TOTAL		20 692 317	21 320 919	78,84%	628 602
Pourcentage par rapport à l'actif				78,66%	

4.1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique présente un solde de 992 449 dinars au 30 juin 2019, réparti comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% Actif net	Intérêts courus
Certificats de dépôt	926 563	992 449	3,67%	65 886
CD_BTE_500_350J_10.25%_080819	463 751	496 064	1,83%	32 313
CD_BTE_500_360J_10.25%_050819	462 812	496 384	1,84%	33 573
Total	926 563	992 449	3,67%	65 886
Pourcentage par rapport à l'actif			3,66%	

4.1.3. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 30 Juin 2019, le ratio susvisé s'élève à 21,26%

4.1.4. Valeurs mobilières en portefeuille détaillées par émetteur/garant

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 30 Juin 2019 une valeur comptable de 22 313 368 DT, soit 82,32% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres				Total	% Actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
ETAT	1 914	6 838 326			6 840 240	25,24%
AB	2 869 789				2 869 789	10,59%
ATB	1 635 561				1 635 561	6,03%
ATL	873 678				873 678	3,22%
ATTIJARI BANK	1 206 017				1 206 017	4,45%
ATTIJARI LEASING	961 152				961 152	3,55%
BH	900 267				900 267	3,32%
BTE	51 663			992 449	1 044 112	3,85%
BTK	106 109				106 109	0,39%
ML	40 758				40 758	0,15%
CIL	240 181				240 181	0,89%
HL	603 640				603 640	2,23%
MCP SAFE FUND	-		63 641		63 641	0,24%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	-		997 363		997 363	3,68%
FCP AXIS AAA			260 489		260 489	0,96%
STB	382 105				382 105	1,41%
TL	561 201				561 201	2,07%
UIB	2 727 063				2 727 063	10,06%
Total	13 161 101	6 838 326	1 321 493	992 449	22 313 368	82,32%

4.1.5. Autres Actifs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à 20 604 DT contre 18 443 DT au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	(6 706)	(6 706)	(6 706)
Autres débiteurs	20 604	18 443	29 851
Total	20 604	18 443	29 851

4.1.6. Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à 23 049 DT contre 28 230 DT au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Rémunération du dépositaire	2 984	2 984	5 984
Rémunération du gestionnaire	20 065	25 246	24 841
Total	23 049	28 230	30 825

4.1.7. Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à 38 650 DT contre 28 555 DT au 30/06/2019 et se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Commissaire aux comptes	19 015	9 086	13 042
Etat retenue à la source	5 802	6 450	5 802
CMF	3 118	3 693	3 648
Jetons de présence	3 502	2 479	5 000
Publications	1 697	1 285	2 860
Retenue à la source sur BTA	4 991	4 991	4 991
TCL	506	551	566
Autres créditeurs divers	20	20	20
Total	38 650	28 555	35 929

4.1.8. Capital social

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2019, se détaillent ainsi :

Capital au 31-03-2019

Montant	27 642 501
Nombre de titres	266 907
Nombre d'actionnaires	478

Souscriptions réalisées

Montant	16 898 540
Nombre de titres émis	163 156
Nombre d'actionnaires nouveaux	49

Rachats effectués

Montant	(18 100 115)
Nombre de titres rachetés	174 692
Nombre d'actionnaires sortants	34

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(27 723)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	133
Régularisation des sommes non distribuables	-
Frais de négociation de titres	(433)

Capital au 30-06-2019

Montant	26 412 903
Nombre de titres	255 371
Nombre d'actionnaires	493

4.2. Notes explicatives de l'état de résultat

4.2.1. Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 à 646 692 DT contre 641 197 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Revenus des obligations et titres émis par le trésor					
Revenus des BTA	82 134	164 367	94 308	188 528	376 563
Revenus des obligations	211 301	435 903	197 532	388 853	809 112
Revenus des titres OPCVM					
- Dividendes	46 422	46 422	63 816	63 816	63 816
TOTAL	339 858	646 692	355 656	641 197	1 249 491

4.2.2. Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 à 133 277 dinars contre 352 377 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Revenus des certificats de dépôt	28 382	64 566	80 078	180 184	308 469
Revenus dépôts à terme	0	46 036	33 361	67 145	142 665
Revenus compte courant rémunéré	19 055	22 675	18 615	50 099	105 275
Revenus des prises en pension	0	0	4 663	54 949	153 083
TOTAL	47 437	133 277	136 717	352 377	709 492

4.2.3 Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 à 127 213 dinars contre 171 112 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	58 412	124 263	80 270	168 162	333 860
Rémunération du dépositaire	1 483	2 950	1 483	2 950	5 950
TOTAL	59 895	127 213	81 753	171 112	339 810

4.2.4 Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 à 27 736 DT contre 34 016 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Rémunération du commissaire aux comptes	3 003	5 973	3 096	6 966	10 922
Redevances du CMF	6 490	13 807	8 919	18 685	37 096
TCL	665	1 450	870	1 909	3 747
Frais de publicité	2 338	3 238	1 547	3 077	4 590
Charge diverse	1 361	3 068	1 580	3 142	6 566
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	-	-	-	237	237
Contribution social de solidarité	-	200	-	-	-
TOTAL	13 857	27 736	16 012	34 016	63 158

5. Rémunération du dépositaire et du gestionnaire :

5.1. Rémunération du dépositaire

La convention de dépôt établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et l'ARAB TUNISIAN BANK prévoit une commission de dépôt fixée à 5950 TTC par an. Cette commission est versée annuellement par la SICAV

5.2. Rémunération du gestionnaire

La convention de gestion établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et BMCE Capital Asset Management prévoit que la commission de gestion est calculé en application d'un taux de 0,9% TTC. Cette commission est versée mensuellement par la SICAV.

Le gestionnaire BMCE Capital Asset Management se réserve le droit de prélever une commission de gestion à un taux inférieur au taux prévu au niveau de la convention.