



Bulletin Officiel

N° 5933 Lundi 09 Septembre 2019

www.cmf.tn — 24^{ème} Année — ISSN 0330-7174**AVIS DES SOCIETES****EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**

ADVANS 2019-2

2-5

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

ATL 2019-1

6-10

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE -STB-

11

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

12-13

ANNEXE I

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

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

- SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

ANNEXE III**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2019**

- SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

ANNEXE IV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

- ARABIA SICAV
- POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

AVIS DES SOCIETES

**Emission d'un Emprunt Obligataire
sans recours à l'appel public à l'épargne**

ADVANS TUNISIE SA

**Société Anonyme au capital de 16 000 000 dinars divisé en 1 600 000 actions de nominal 10 dinars****Siège social :** Immeuble Vie III, Zac Khareddine, Lac III, Tunis**Identifiant unique :** 1317726X**Matricule fiscal :** 1317726X/A/M/000**Tél :** 36 410 510

Objet social : l'octroi de micro-crédits conformément aux dispositions du décret-loi 2011-117 du 05 novembre 2011 organisant l'activité des institutions de microfinance, ainsi que toutes les opérations liées à l'encadrement des initiatives de la clientèle, à sa formation et à son accompagnement, dans le cadre de l'activité d'octroi de micro-crédit

**Emission d'un Emprunt Obligataire
SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE
« ADVANS 2019-2 »**

**De 10 000 000 DT susceptible d'être porté à un maximum de 15 000 000 DT
Prix d'émission : 100 DT**

1. Décision à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le **05/04/2019** a autorisé l'émission par la société Advans Tunisie d'un ou plusieurs emprunts Obligataires pour un montant global de 40 millions de dinars au cours des exercices 2019 et 2020, et a donné, pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants et arrêter les conditions et les modalités nécessaires.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la société a décidé d'émettre un emprunt obligataire de **10 millions de dinars susceptible d'être porté à 15 millions** de dinars et ce sans recours à l'Appel Public à l'Epargne, selon les conditions suivantes validées par le Conseil d'Administration du **30/08/2019** :

CATEGORIE	DUREE	TAUX D'INTERET	AMORTISSEMENT ANNUEL
Catégorie A	5 ans	13,25% et/ou TMM+3,75%	Annuel constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année
Catégorie B	7 ans dont 2 ans de grâce	13,75%	Annuel constant par 1/5 à partir de la 3 ^{ème} année

2. Renseignements relatifs à l'émission**✓ Montant :**

Le montant nominal de l'emprunt obligataire est fixé à 10 millions de dinars susceptible d'être porté à 15 millions de dinars divisé en 100 000 obligations susceptible d'être portées à 150 000 obligations de 100 dinars de nominal. Le montant souscrit de l'emprunt obligataire « ADVANS 2019-2 » fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la BVMT.

- Suite -

✓ **Période de souscription et de versement :**

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **09/09/2019** auprès de MAC SA, Intermédiaire en bourse et seront clôturées au plus tard le **09/10/2019**.

Les souscriptions peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant de 15 millions de dinars est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des titres émis, soit un maximum de 150 000 obligations.

En cas de placement d'un montant inférieur à 10 millions de dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **09/10/2019**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **08/11/2019** 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.

En cas de placement d'un montant supérieur à 10 millions de dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **09/10/2019**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du CMF et de la BVMT dès la clôture effective des souscriptions.

✓ **But de l'émission**

L'emprunt obligataire, objet de la présente émission, s'inscrit dans le cadre de la politique de la société visant à faire face à l'accroissement de ses engagements et atteindre les parts de marché cibles en s'orientant vers la mobilisation de ressources stables à moyen et long terme. A ce titre, la société envisage de mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Economie.

1. Caractéristiques des titres émis :

- **Dénomination de l'Emprunt :** ADVANS 2019-2.
- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Les obligations sont soumises aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales : Livre 4 – Titre premier – Sous titre 5 – Chapitre 3 des obligations.
- **Nature des Titres :** Titres de créance.
- **Forme des Titres :** Nominative.
- **Catégorie des Titres :** Ordinaire.
- **Modalité et délais de délivrance des Titres :** Le souscripteur recevra dès la clôture de l'émission une attestation de propriété des titres souscrits délivrée par la société « Advans Tunisie ».
- **Prix de souscription et Prix d'émission :** Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payable intégralement à la souscription.
- **Date de jouissance des 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 **09/10/2019**, seront décomptés et payés à cette dernière date. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **09/10/2019**.
- **Date de règlement :** Les obligations seront payables en totalité à la souscription.
- **Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :
 - Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 13,25% et/ou variable TMM+3,75%
 - Catégorie B : d'une durée de 7 ans avec 2 ans de grâce au taux fixe de 13,75% l'an

Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de 13,25% 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.

- Suite -

- **Taux variable** : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 3,75% 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 375 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.

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

Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce

- **Taux fixe** : Taux annuel brut de 13,75% 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.

- **Amortissement et remboursement** : Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 DT par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.
L'emprunt sera amorti en totalité le **09/10/2024** pour la catégorie A et le **09/10/2026** pour la catégorie B.
- **Prix de remboursement** : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.
- **Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **09/10** de chaque année. Le premier paiement en intérêts aura lieu le **09/10/2020**.
Le premier remboursement en capital aura lieu le **09/10/2020** pour la catégorie A et le **09/10/2022** pour la catégorie B.
Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.
- **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe)** : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt 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 leur remboursement final.
Ce taux est de 13,25% l'an pour la catégorie A et 13,75% l'an pour la catégorie B pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.
- **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 d'Août 2019 à titre indicatif, qui est égale à 7,554% 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 11,304%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 3,75% pour la catégorie A pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
- **Durée totale, Durée de vie moyenne de l'emprunt et Duration de l'emprunt**
 - ✓ **Durée totale**
Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de 5 ans pour la catégorie A.
Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce pour la catégorie B.
 - ✓ **Durée de vie moyenne**
La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt « ADVANS 2019-2 » est comme suit :
 - 3 ans pour la catégorie A ;
 - 5 ans pour la catégorie B.
 - ✓ **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'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.
La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,571 années pour la catégorie A et 3,856 années pour la catégorie B.

- Suite -

- **Mode de placement :**

Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne. **Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.**

- **Cessibilité des obligations :**

Les obligations émises dans le cadre de cet emprunt obligataire sont librement cessibles. **Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.**

- **Garantie :**

Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

- **Domiciliation de l'emprunt :**

La tenue du registre des obligations émises sera assurée durant toute la durée de vie des obligations par Tunisie Clearing qui assurera le service financier.

- **Fiscalité des titres :**

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

- **Tribunal compétent en cas de litige :**

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de première instance de Tunis.

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.

Païement :

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.

AVIS DES SOCIETES*

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE -STB-

Siège social : Rue Hédi Nouria -1001 Tunis-

La STB BANK porte à la connaissance du public que certains médias viennent de relayer, à tort ou inconsciemment, des informations concernant un nouveau rebondissement dans le différent arbitral qui oppose le groupe ABCI Investment et la BFT (Banque franco-tunisienne).

Ces médias rapportent le fait que le groupe ABCI a eu, définitivement, gain de cause d'un procès intenté depuis les années 80.

Il est à rappeler que le processus arbitral relatif à cette affaire se poursuivra au minimum jusqu'à 2021, et que le procès à ce stade n'a concerné que le volet se rapportant à la compétence du CIRDI (centre international pour le règlement des différends relatifs aux investissements).

Ce conflit est donc, purement et simplement, un conflit entre la BFT et le groupement financier ABCI, la STB BANK n'est en aucun cas partie prenante dans ce conflit.

Notons que la BFT est complètement hors périmètre de consolidation des états financiers de la STB BANK, en vertu des dispositions de la loi 2016-48 promulguée le 11 juillet 2016.

La saisie conservatoire effectuée par ABCI Investment, le 28 Août courant par un notaire à Paris entre les mains de la TFB (Tunisian Foreign Bank), n'a pas de fondement juridique du fait qu'ABCI ne détient pas un jugement à l'encontre de la STB BANK.

La STB BANK a contesté la procédure irrégulière et infondée de cette saisie conservatoire et a engagé sans délais, une action pour la levée de celle-ci.

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

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							
SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION							
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	178,909	185,475	185,547	
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	126,540	126,596	
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	107,053	107,094	
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	111,959	112,021	
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	110,963	111,013	
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	106,320	106,382	
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	107,574	107,617	
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	44,442	44,456	
9	SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,849	30,857	
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE							
10	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,429	16,434	
11	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	119,878	119,915	
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	109,722	109,806	
14	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,871	10,876	
15	FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	152,989	153,078	
16	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	11,006	11,009	
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE							
17	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,644	1,704	1,706	
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION							
18	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	58,401	60,129	60,150	
19	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	129,382	129,477	
20	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	116,542	116,729	
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE							
21	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	136,562	136,130	
22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	503,275	502,123	
23	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	128,962	128,951	
24	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	135,164	135,019	
25	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	131,806	131,844	
26	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	112,108	112,258	
27	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	110,791	110,275	
28	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	174,965	174,607	
29	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	99,038	99,690	
30	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	116,967	116,963	
31	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	174,107	174,211	
32	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	148,731	148,806	
33	FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	106,063	106,042	
34	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	22,892	22,791	
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE							
35	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2174,662	2059,050	2061,298	
36	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	127,259	128,219	127,093	
37	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	163,566	164,427	163,952	
38	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	198,668	204,703	202,965	
39	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	18,470	18,267	18,033	
40	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,801	2,830	2,835	
41	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,440	2,476	2,478	
42	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75,460	76,747	76,049	
43	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,207	1,201	1,194	
44	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,171	1,206	1,207	
45	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,173	1,166	1,164	
46	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,167	1,140	1,139	
47	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	123,892	122,405	122,248	
48	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	126,408	128,230	128,104	
49	FCP MOUASSASSET	AFC	17/04/17	1095,846	1145,577	1148,144	
50	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11,353	11,981	11,881	
51	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,601	10,644	10,610	
SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION							
52	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	96,911	96,738	
OPCVM DE DISTRIBUTION							
	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende Date de paiement Montant	VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL
SICAV OBLIGATAIRES							
53	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	21/05/19 5,200	109,439	107,918	107,961
54	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19 4,302	103,334	101,730	101,762
55	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19 5,018	105,807	104,518	104,560
56	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	20/05/19 4,854	103,871	102,894	102,941
57	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/04/19 5,505	105,483	104,495	104,549
58	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19 4,502	108,002	106,812	106,848
59	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19 5,365	105,907	104,431	104,475
60	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19 4,163	102,369	101,653	101,696
61	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19 3,620	104,049	102,507	102,531
62	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19 4,979	105,467	105,177	105,231
63	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19 5,496	108,153	107,095	107,150
64	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19 4,274	105,732	104,539	104,574
65	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19 3,543	104,336	103,562	103,596
66	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19 4,574	104,017	103,134	103,179
67	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19 4,425	105,041	103,690	103,725
68	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19 5,520	103,954	102,585	102,633
69	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	23/05/19 4,756	104,881	104,007	104,021
70	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19 3,847	106,127	105,217	105,249
71	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19 5,274	103,956	102,786	102,836
72	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19 4,859	103,658	102,269	102,341
73	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19 3,952	106,318	105,420	105,459
74	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19 4,014	103,125	101,977	102,012

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	103,094	103,129
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	104,660	103,719	103,767
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	105,717	104,873	104,913
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	101,002	108,263	108,615
SICAV MIXTES								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/05/19	0,819	60,686	58,928	58,856
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	96,933	96,777
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,578	18,408	18,402
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	310,924	302,121	300,846
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2484,413	2408,305	2404,418
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	77,578	73,715	73,769
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	58,053	56,697	56,700
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	117,754	115,253	115,261
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	11,463	11,472
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	13,783	13,769
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,365	16,438	16,462
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	14,055	14,078	14,094
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	158,189	153,228	153,074
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	8,871	8,659	8,660
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	125,596	117,525	117,047
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	86,052	86,958	86,495
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	87,477	89,892	89,301
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	100,297	97,612	97,565
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	108,902	101,757	101,681
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	97,714	93,815	93,966
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,234	10,150	10,143
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	100,049	95,827	96,035
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	162,324	159,278	159,483
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/19	0,963	111,307	109,728	109,302
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	2,626	112,317	112,586	112,682
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	120,156	120,672	120,844
109	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,084	206,410	197,335	196,934
110	MAC ÉQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,473	187,875	182,507	182,253
111	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	6,417	163,505	159,610	159,443
112	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	24,302	23,958	23,783
113	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	145,463	148,969	148,259
114	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	15/05/19	1,737	128,460	138,734	138,924
115	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	9549,089	9019,989	9019,71
116	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	16/05/19	13,765	1047,449	1073,732	1068,698
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/19	101,823	5956,682	5992,568	5947,756
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	31/05/19	110,305	5259,834	5289,899	5271,120
119	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/19	1,883	91,894	93,006	93,000
120	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	-	-	5000,000	5163,738	5140,445
121	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	-	-	-	10,182	10,126
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	3,829	123,003	119,101	119,171
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	29/04/19	205,927	11 963,015	11 818,922	11 771,145

* 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 Chargaia 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 Chargaia 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 Té Boulba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
44. Société Immobilière et de Participations "SIMPAP"	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 Dhiaf, 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'Equipeement "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, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
6. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	30 300 100
7. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
9.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
10.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
11. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
12. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
13. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
14. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
15. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
16. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000

17 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
18. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
19 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
20.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et 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 Safax	74 468 190
70.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
71.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
72.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
80.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
81.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
82.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
83.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
84.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
85.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
86.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200

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

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI VALEURS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	FCP BNA CAPITALISATION (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 Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
50	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- 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-El 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 DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

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

La société d'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mme Abir MATMTI.

Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	<u>Note</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		1 884 727	1 714 367	1 813 271
Moins : amortissements		<1 601 003>	<1 421 977>	<1 510 587>
	III.1	283 724	292 390	302 684
Immobilisations corporelles		188 971 381	178 668 648	186 103 254
Moins : amortissements		<74 877 028>	<63 831 231>	<69 053 579>
	III.2	114 094 353	114 837 417	117 049 675
Immobilisations financières	III.3	82 222 992	70 418 128	81 751 540
Total des actifs immobilisés		196 601 069	185 547 935	199 103 899
Autres actifs non courants		52 111	-	-
Total des actifs non courants		196 653 180	185 547 935	199 103 899
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		133 824 867	103 198 136	117 501 323
Moins : provisions		<1 652 073>	<2 516 596>	<1 824 759>
	III.4	132 172 794	100 681 540	115 676 564
Clients et comptes rattachés		107 301 388	85 291 728	127 777 112
Moins : provisions		<4 094 532>	<4 454 321>	<4 390 806>
	III.5	103 206 856	80 837 407	123 386 306
Autres actifs courants		37 035 579	24 877 230	21 939 421
Moins : provisions		<616 364>	<616 364>	<616 364>
	III.6	36 419 215	24 260 866	21 323 057
Placements et autres actifs financiers	III.7	4 216	4 216	4 216
Liquidités et équivalents de liquidités	III.8	53 399 295	7 653 033	27 584 472
Total des actifs courants		325 202 376	213 437 062	287 974 615
Total des actifs		521 855 556	398 984 997	487 078 514

Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	<i>Note</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Capitaux propres				
Capital social		65 345 762	57 144 473	60 319 165
Réserves légales		6 031 916	5 333 842	5 333 842
Subvention d'investissement		1 809 054	1 209 229	1 034 711
Prime d'émission		74 228 084	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés		62 707 637	55 192 783	55 192 782
Réserve spéciale de réinvestissement		14 825 308	18 000 000	14 825 308
Total des capitaux propres avant résultat		224 947 761	165 869 038	165 694 519
Résultat de la période		9 611 312	4 654 203	8 212 929
Total des capitaux propres avant affectation	III.9	<u>234 559 073</u>	<u>170 523 241</u>	<u>173 907 448</u>
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	III.10	34 359 163	34 429 888	50 274 964
Autres passifs non courants		973 734	747 670	471 256
Total des passifs non courants		35 332 897	35 177 558	50 746 220
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	III.11	90 923 213	67 956 304	89 850 676
Autres passifs courants	III.12	32 607 872	21 008 087	35 016 682
Autres passifs financiers courants	III.13	115 677 356	89 498 983	129 109 695
Concours bancaires	III.14	12 755 145	14 820 824	8 447 793
Total des passifs courants		251 963 586	193 284 198	262 424 846
Total des passifs		<u>287 296 483</u>	<u>228 461 756</u>	<u>313 171 066</u>
Total des capitaux propres et des passifs		<u>521 855 556</u>	<u>398 984 997</u>	<u>487 078 514</u>

Etat de résultat
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Note</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Produits d'exploitation				
Revenus		189 612 882	138 744 392	320 250 280
Autres produits d'exploitation		2 024 725	827 448	1 522 398
Total des produits d'exploitation	IV.1	191 637 607	139 571 840	321 772 678
Charges d'exploitation				
Variation de stock de PF et encours		2 336 005	2 717 385	3 284 873
Achats consommés de matières et d'emballages	IV.2	<136 698 460>	<101 713 297>	<233 352 832>
Charges de personnel	IV.3	<14 587 507>	<13 506 946>	<28 003 102>
Dotations aux amortissements et aux provisions	IV.4	<5 967 184>	<3 920 744>	<8 569 239>
Autres charges d'exploitation	IV.5	<18 945 608>	<12 929 868>	<33 037 089>
Total des charges d'exploitation		<173 862 754>	<129 353 470>	<299 677 389>
Résultat d'exploitation		17 774 853	10 218 370	22 095 289
Charges financières nettes	IV.6	<7 799 666>	<5 644 243>	<14 125 667>
Autres gains ordinaires	IV.7	173 474	813 916	1 213 120
Autres pertes ordinaires		<20 918>	<633 840>	<647 493>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		10 127 743	4 754 203	8 535 249
Impôt sur les sociétés		<516 431>	<100 000>	<314 320>
Contribution sociale solidaire		-	-	<8 000>
Résultat net		9 611 312	4 654 203	8 212 929

Etat des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Note</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		9 611 312	4 654 203	8 212 929
Ajustements pour :				
- Amortissements et provisions		5 964 537	3 920 744	8 569 239
- Plus ou moins-value de cession		<5 000>	<130 500>	<322 859>
- Quote part des subventions		<164 553>	<175 478>	<349 996>
Variation des :				
- Stocks		<16 323 544>	<2 964 412>	<17 267 599>
- Créances		20 475 724	1 426 869	<41 058 515>
- Autres actifs		<15 148 269>	<4 154 041>	<9 946 232>
- Fournisseurs		7 883 410	12 200 336	35 935 820
- Autres passifs		<2 408 810>	8 422 087	2 430 682
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	V.1	9 884 807	23 199 808	<13 796 531>
Encaissement sur cession d'immobilisations corporelles		5 000	133 201	325 560
Décaissements pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		<9 767 610>	<11 829 208>	<21 573 133>
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières		<471 452>	<8 856 269>	<11 459 681>
Flux de trésorerie liés à l'investissement	V.2	<10 234 062>	<20 552 276>	<32 707 254>
Encaissement suite à l'émission d'actions		50 265 970	-	-
Encaissement/décaissement d'emprunts CMT		<14 570 005>	<3 080 884>	14 742 759
Encaissement/décaissement d'emprunts et crédits de gestion		<14 778 136>	2 122 021	39 754 165
Encaissement sur compte courant associé Azur Papier		-	-	20 000 000
Encaissement / Subvention d'investissement		938 897	-	-
Flux de trésorerie liés au financement	V.3	21 856 726	<958 863>	74 496 924
Variation de trésorerie		21 507 471	1 688 669	27 993 139
Trésorerie au début de l'exercice		19 136 679	<8 856 460>	<8 856 460>
Trésorerie à la clôture de l'exercice		40 644 150	<7 167 791>	19 136 679

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I- Présentation de la société

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

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

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

II Principes, Règles et Méthodes Comptables

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

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

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

II-2 Principes de base

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

II-3 Immobilisations

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

II-4 Les emprunts

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

II-5 Les stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

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

II-6 Les placements

Placements à court terme

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

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

Placements à long terme

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

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

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

II-7 La comptabilisation des revenus

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

III Notes sur le Bilan

III-1 Immobilisations incorporelles (en DT)

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2019 à 283.724DT contre 302.684 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Conception, marques et brevets	390 771	384 296	390 771
Logiciels	1 493 956	1 330 071	1 422 500
Total	1 884 727	1 714 367	1 813 271
<i>Amortissements</i>	<i><1 601 003></i>	<i><1 421 977></i>	<i><1 510 587></i>
Immobilisations incorporelles nettes	283 724	292 390	302 684

III- 2 Immobilisations corporelles(en DT)

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2019 à 114.094.353DT contre117.049.675 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Terrains	4 236 653	4 235 803	4 236 653
Constructions	19 252 467	19 252 467	19 252 467
Agencement des constructions	16 087 925	15 657 984	15 674 662
Installations techniques	2 174 466	1 886 810	2 020 693
Agencement, aménagement et installations divers	3 681 256	2 321 287	2 747 050
Matériel industriel	112 342 416	105 228 427	108 914 044
Matériel de transport	11 343 467	9 832 193	9 564 646
Equipements de bureaux	732 998	585 748	681 918
Matériel informatique	2 373 199	2 145 303	2 264 372
Matériel de laboratoire	215 403	194 232	205 305
Immobilisations corporelles en cours	11 848 931	10 784 816	13 212 751
Immobilisations corporelles avances et acomptes	4 682 200	6 543 578	7 328 693
Total	188 971 381	178 668 648	186 103 254
<i>Amortissements</i>	<i><74 877 028></i>	<i>< 63 831 231></i>	<i><69 053 579></i>
Immobilisations corporelles nettes	114 094 353	114 837 417	117 049 675

Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles arrêté au 30 juin 2019

DÉSIGNATION	Valeurs brutes				Amortissements				Valeurs comptables nettes	
	31/12/2018	Acquisition	Cession reclasst Régul	30/06/2019	31/12/2018	Dotation	Cession	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019
<u>Immobilisations incorporelles</u>										
Concessions, marques, brevets	390 771	-	-	390 771	335 566	14 155	-	349 721	55 205	41 050
Logiciels	1 422 500	71 456	-	1 493 956	1 175 021	76 261	-	1 251 282	247 479	242 674
Total des immobilisations incorporelles	1 813 271	71 456	-	1 884 727	1 510 587	90 416	-	1 601 003	302 684	283 724
<u>Immobilisations corporelles</u>										
Terrains	4 236 653	-	-	4 236 653	-	-	-	-	4 236 653	4 236 653
Constructions	19 252 467	-	-	19 252 467	6 630 157	476 067	-	7 106 224	12 622 310	12 146 243
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	15 674 662	413 263	-	16 087 925	7 977 952	675 415	-	8 653 367	7 696 710	7 434 558
Installations techniques	2 020 693	153 773	-	2 174 466	1 414 777	111 404	-	1 526 181	605 916	648 285
Installations générales agencements et aménagements divers	2 747 050	934 206	-	3 681 256	900 586	147 623	-	1 048 209	1 846 464	2 633 047
Matériels industriel	108 914 044	3 428 372	-	112 342 416	42 833 481	3 619 690	-	46 453 171	66 080 563	65 889 245
Matériels de transport	9 564 646	1 795 975	<17 154>	11 343 467	7 182 614	590 967	<17 154>	7 756 427	2 382 032	3 587 040
Équipements de bureau	681 918	51 080	-	732 998	344 010	28 924	-	372 934	337 908	360 064
Matériels informatique	2 264 372	108 827	-	2 373 199	1 728 029	179 997	-	1 908 026	536 343	465 173
Matériels de laboratoire	205 305	10 098	-	215 403	41 973	10 516	-	52 489	163 332	162 914
Immob corp en cours (avance et acompte)	7 328 693	<2 646 493>	-	4 682 200	-	-	-	-	7 328 693	4 682 200
Immob corp en cours	13 212 751	<1 363 820>	-	11 848 931	-	-	-	-	13 212 751	11 848 931
Total des immobilisations corporelles	186 103 254	2 885 281	<17 154>	188 971 381	69 053 579	5 840 603	<17 154>	74 877 028	117 049 675	114 094 353
Total des immobilisations	187 916 525	2 956 737	<17 154>	190 856 108	70 564 166	5 931 019	<17 154>	76 478 031	117 352 359	114 378 077

III-3 Immobilisations financières (en DT)

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2019 à 82.222.992 DT contre 81.751.540DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Participations dans les filiales (*)	80 624 575	69 124 576	80 624 575
Prêts au personnel	557 480	557 692	534 095
Cautionnements	1 040 937	735 860	592 870
Total	82 222 992	70 418 128	81 751 540

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

<i>Coût de la participation dans</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>Pourcentage de détention</u>
SAH Algérie	5 402 606	5 402 606	70%
SAH Libye	3 051 647	3 051 647	60%
SAH Maroc	925 075	925 075	100%
AZUR Papier SA	44 050 000	44 050 000	61,01%
SAH Côte d'Ivoire	6 146 717	6 146 717	100%
AZUR Détergent SA	20 429 990	20 429 990	50,53%
SAH Sénégal	618 540	618 540	100%
Total	80 624 575	80 624 575	

III-4 Stocks (en DT)

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2019 à 132.172.794 DT contre 115.676.564DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Stocks de matières premières	80 028 302	65 396 841	66 788 730
Stocks en transit	20 062 976	10 171 342	21 712 676
Stocks de pièces de rechanges	8 967 190	5 767 047	6 569 523
Stocks produits finis	24 287 981	21 547 420	21 981 521
Stocks produits semi finis	478 418	315 486	448 873
Total	133 824 867	103 198 136	117 501 323
<i>Provision matières premières</i>	<i><1 346 747></i>	<i><2 034 546></i>	<i><1 594 876></i>
<i>Provision produits finis</i>	<i><218 022></i>	<i><88 939></i>	<i><134 228></i>
<i>Provision pièces de rechange</i>	<i><87 304></i>	<i><393 111></i>	<i><95 655></i>
Total des stocks nets des provisions	132 172 794	100 681 540	115 676 564

III-5 Clients et comptes rattachés (en DT)

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net des provisions s'élève au 30 juin 2019 à 103.206.856 DT contre 123.386.306DT au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Clients locaux	64 396 017	42 359 975	75 638 672
Clients étrangers	36 861 656	37 208 404	46 763 062
Clients effet à recevoir	1 588 676	1 148 189	312 082
Clients douteux ou litigieux	4 455 039	4 454 321	4 455 039
Effets à l'encaissement	-	120 839	608 257
Total créances brutes	107 301 388	85 291 728	127 777 112
<i>Provision pour dépréciation des comptes clients</i>	<i><4 094 532></i>	<i><4 454 321></i>	<i><4 390 806></i>
Total créances nettes	103 206 856	80 837 407	123 386 306

III-6 Autres actifs courants (en DT)

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2019 à 36.419.215 DT contre 21.323.057DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Fournisseurs avances et acomptes	79 280	89 162	79 280
Fournisseurs ristournes à obtenir	4 201 599	2 424 179	3 438 577
Créances fiscales	16 530 174	9 065 129	12 415 668
Produits à recevoir (Dividendes SAH Libye)	3 686 152	3 390 280	3 881 999
Sociétés du Groupe (SAH Algérie)	236 827	236 827	236 827
Sociétés du Groupe (AZUR Détergent SA)	4 770 216	1 167 409	448 780
Charges constatées d'avance	7 312 549	8 355 370	1 234 565
Débiteurs divers	218 782	148 874	203 725
Total	37 035 579	24 877 230	21 939 421
<i>Provision pour dépréciation des autres actifs</i>	<i><616 364></i>	<i><616 364></i>	<i><616 364></i>
Total des autres actifs nets des provisions	36 419 215	24 260 866	21 323 057

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

Les placements s'élèvent au 30 juin 2019 à 4.216 DT et sont restés au même niveau par rapport au 31 décembre 2018. Les placements liquides correspondent à des investissements dans des placements obligataires BNA et UIB. Ils sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition et sont évalués à la date de clôture à leurs valeurs de marché. Les plus-values ou moins-values sont constatées en résultat.

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

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent au 30 juin 2019 à 53.399.295 DT contre 27.584.472DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Banques	53 389 500	7 635 199	27 573 059
Caisses	9 795	17 834	11 413
Total	53 399 295	7 653 033	27 584 472

III-9 Capitaux propres (en DT)

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2019 à 234.559.073DT contre 173.907.448DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Capital social	65 345 762	57 144 473	60 319 165
Réserves légales	6 031 916	5 333 842	5 333 842
Subvention d'investissement	1 809 054	1 209 229	1 034 711
Prime d'émission	74 228 084	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés	62 707 637	55 192 783	55 192 782
Réserve spéciale de réinvestissement	14 825 308	18 000 000	14 825 308
Total des capitaux propres avant résultat	224 947 761	165 869 038	165 694 519
Résultat de l'exercice	9 611 312	4 654 203	8 212 929
Total	234 559 073	170 523 241	173 907 448

Tableau de variation des capitaux propres
Arrêté au 30 juin 2019

	Capital social	Réserves légales	Réserve spéciale*	Prime d'émission	Résultats reportés	Subvention d'inv	Résultat de l'exercice	Total
Situation nette au 31/12/2018	60 319 165	5 333 842	14 825 308	28 988 711	55 192 782	1 034 711	8 212 929	173 907 448
Affectation du résultat 2018	-	698 074	-	-	7 514 855	-	<8 212 929>	-
Augmentation de capital du 26/04/2019	5 026 597	-	-	45 239 373	-	-	-	50 265 970
QP subvention d'investissement inscrite en résultat	-	-	-	-	-	<164 553>	-	<164 553>
Subvention d'investissement	-	-	-	-	-	938 896	-	938 896
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	9 611 312	9 611 312
Situation nette au 30/06/2019	65 345 762	6 031 916	14 825 308	74 228 084	62 707 637	1 809 054	9 611 312	234 559 073

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

III-10 Emprunts (en DT)

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2019 à 34.359.163 DT contre 50.274.964DT au 31 décembre 2018. Les soldes d'emprunts à long terme sont détaillés par banque comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Emprunts BIAT	7 528 846	968 893	8 836 777
Emprunts BNA	7 180 000	7 405 000	6 835 000
Emprunts UIB	9 391 667	10 401 667	11 628 000
Emprunts ATTIJARI Bank	6 980 816	10 915 994	18 966 854
Emprunts UBCI	3 277 834	4 738 334	4 008 333
Total	34 359 163	34 429 888	50 274 964

III-11 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT)

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2019 à 90.923.213DT contre 89.850.676DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Fournisseurs ordinaires	75 043 400	57 584 219	73 112 563
Fournisseurs effets à payer	15 879 813	10 372 085	16 738 113
TOTAL	90 923 213	67 956 304	89 850 676

III-12 Autres passifs courants (en DT)

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2019 à 32.607.872 DT contre 35.016.682DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Ristournes à accorder	2 260 484	1 583 914	2 888 638
Salaires à payer et autres dettes au personnel	4 288 499	3 618 372	3 887 698
Sociétés du Groupe (Azur papier SA)	21 417 870	11 970 438	22 518 744
Diverses dettes d'impôts à payer	1 189 980	490 744	2 201 046
Actionnaires, dividendes et jetons à payer	39 929	79 929	19 929
Organismes sociaux	828 433	318 985	1 095 601
Charges à payer	2 101 115	2 562 033	1 966 802
Autres créditeurs	481 562	383 672	438 224
Total	32 607 872	21 008 087	35 016 682

III-13 Autres passifs financiers courants (en DT)

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2019 à 115.677.356 DT contre 129.109.695DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Echéances à moins d'un an	16 164 635	12 670 786	14 862 261
Crédit de financement de stock	94 400 000	73 790 000	99 950 000
Crédit de financement en devise	4 566 574	2 322 565	13 794 710
Intérêts courus	546 147	715 632	502 724
Total	115 677 356	89 498 983	129 109 695

III-14 Concours bancaires (en DT)

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2019 à 12.755.145DT contre 8.447.793DT au 31 décembre 2018 et correspondent aux découverts bancaires.

IV Notes sur l'état de résultat

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

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2019 à 191.637.607 DT contre 139.571.840 DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Chiffre d'affaires local	146 352 911	109 591 165	246 616 755
Chiffre d'affaires export	45 807 735	31 074 075	77 666 718
RRR accordés	<2 547 764>	<1 920 848>	<4 033 193>
Autres produits d'exploitation	2 024 725	827 448	1 522 398
Total	191 637 607	139 571 840	321 772 678

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

Les achats consommés de matières premières et d'emballages s'élèvent au 30 juin 2019 à 136.698.460 DT contre 101.713.297DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Achats de matières premières locales	26 154 353	18 043 302	54 102 055
Achats de matières premières étrangères	105581268	68 701 931	152 902 054
Achats d'emballages locaux	8318957	5 604 968	14 045 741
Achats d'emballages étrangers	11 667 511	9 688 639	15 755 977
Variation de stocks de matières premières	<13 239 572>	1 418 239	26 350
RRR obtenus	<1 784 057>	<1 743 782>	<3 479 345>
Total	136 698 460	101 713 297	233 352 832

IV-3 Charges de personnel (en DT)

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2019 à 14.587.507 DT contre 13.506.946DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Salaires et appointements	12 786 701	11 801 182	24 854 156
Charges de congés à payer	363 670	353 930	203 763
Charges patronales	1 371 588	1 261 227	2 770 209
Charges fiscales	65 548	90 607	174 974
Total	14 587 507	13 506 946	28 003 102

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2019 à 5.967.184 DT contre 3.920.744DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Dotations aux amortissements	5 931 018	5 476 463	11 156 724
Dotation/ reprise sur provision pour risques et charges	502 477	<696 232>	<972 646>
Dotation/ reprise sur provision des stocks	<172 686>	<993 907>	<1 685 744>
Dotation/ reprise sur les client douteux	<296 273>	134 420	70 905
Dotation/ reprise sur autres actifs courants	2 648	-	-
Total	5 967 184	3 920 744	8 569 239

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2019 à 18.945.608 DT contre 12.929.868DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Frais de publicité	5 727 852	3 606 736	10 801 126
Electricité	2 874 283	2 049 112	4 288 092
Pièces de rechange	1 785 311	1 249 576	3 963 973
Transport sur ventes	2 704 400	1 682 363	4 319 452
Entretien et réparation	1 207 623	987 351	2 236 776
Carburant et lubrifiant	1 186 280	834 145	1 699 418
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	548 312	349 739	891 317
Primes d'assurances	350 442	378 867	691 883
Etat, impôts et taxes	560 028	439 949	1 079 569
Location	392 679	335 138	686 283
Frais de déplacements et missions	584 193	313 403	762 298
Services bancaires et assimilés	673 050	113 588	447 727
Frais postaux et de communication	37 431	185 226	285 843
Autres charges d'exploitation	313 724	404 675	883 332
Total	18 945 608	12 929 868	33 037 089

IV-6 Charges financières nettes (en DT)

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2019 à 7.799.666 DT contre 5.644.243DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Intérêts	8 056 310	4 526 577	11 271 895
Pertes de changes	3 754 083	4 132 536	10 279 997
Gains de change	<3 882 216>	<3 065 598>	<8 579 210>
Intérêts sur prêts Azur Papier SA	-	-	952 494
Intérêts sur prêts AZUR Détergent SA	<112 171>	<157 111>	<223 813>
Autres charges et produits financiers	<16 340>	207 839	424 304
Total	7 799 666	5 644 243	14 125 667

IV-7 Autres gains ordinaires (en DT)

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2019 à 173.474 DT contre 813.916DT au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i><u>30.06.2019</u></i>	<i><u>30.06.2018</u></i>	<i><u>31.12.2018</u></i>
Quote-part de subvention d'investissements inscrite en résultat	164 553	175 478	349 996
Produits sur cession d'immobilisations	8 921	130 500	322 859
Autres	-	507 938	540 265
Total	173 474	813 916	1 213 120

V Notes sur l'état de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 19.136.679 DT au 31 décembre 2018 à 40.644.150 DT au 30 juin 2019 enregistrant ainsi une variation positive de 21.507.471 DT provenant des flux d'exploitation de 9.884.807 DT et de financement de 21.856.726 DT, compensés par des flux négatifs d'investissements de 10.234.062DT.

V-1 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

L'exploitation a généré un flux positif de 9.884.807 DT provenant du résultat bénéficiaire avant amortissements et provisions de 15.575.849 DT, compensés par l'augmentation du Besoins en Fonds de Roulement (BFR) de 5.521.489 DT.

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

Les flux d'investissement correspondent à un décaissement de 10.234.062DT affectés essentiellement aux acquisitions et avances sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 9.767.610 DT ainsi que des acquisitions d'immobilisations financières pour 471.452DT.

V-3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de financement correspondent à un encaissement net de 21.856.726 DT provenant d'un encaissement de 50.265.970 suite à l'émission des actions ainsi que de l'encaissement d'une subvention d'investissement de 938.897 DT, compensé par un flux net de décaissement et de remboursement d'emprunt et de crédit de gestion de 29.348.141 DT.

VI Note sur les Parties Liées

VI-1 Identification des parties liées

Les parties liées objet de la présente note sont :

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

VI- 2 Transactions avec les parties liées

a- Transactions avec les partenaires libyens

- Au 30 juin 2019, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 31.543 kDT et 1.428 kDT ;
- Les soldes clients des partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb el MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 13.421 kDT, 786 kDT et 317Kdt.

b- SAH Algérie

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'année 2019 entre SAH SA et SAH Algérie ;
- Parmi les autres actifs courants figure un actif envers la société SAH Algérie de 236 kDT qui remonte à l'exercice 2008 et qui est totalement provisionné.

c- SAHD Algérie « SAHD »

- Au 30 juin 2019, aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre 2019 entre SAH SA et SAHD;
- Au 30 juin 2019, la créance détenue sur SAHD Algérie s'élève à 1.424 kDT.

d- SAH Maroc

- Au 30 juin 2019, aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre 2018 entre SAH SA et SAH Maroc;
- Au 30 juin 2019, la créance détenue sur SAH Maroc s'élève à 8.253 kDT.

e- SAH Libye

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'année 2019 entre SAH SA et SAH Libye;
- Au 30 juin 2019, aucune créance n'est détenue sur SAH Libye.

f- Société AZUR Papier SA

- Une avance de 5.500 kDT a été accordée par la société SAH SA à la société AZUR Papier SA pour l'acquisition par SAH SA du terrain et des locaux construits à Béja. Le Conseil d'Administration de la société AZUR papier SA a autorisé la cession à la société SAH SA du terrain de Béja et des bâtiments pour une valeur de 4.600 kDT HT en date du 17 mars 2011. Le 04 mai 2018, un contrat d'acquisition du terrain sis à Béja a été conclu avec Azur Papier SA pour une valeur de 656 kDT.
- A la date du 30 juin 2019, le transfert de propriété n'a pas encore été effectué.
- Le chiffre d'affaires réalisé avec AZUR Papier SA s'élève à 86 kDT;
- Le solde client AZUR Papier SA s'élève au 30 juin 2019 à 564 kDT;
- Les achats de matières premières de SAH SA auprès d'AZUR Papier SA s'élèvent au 30 juin 2019 à 24.478 kDT HT ;
- Le solde fournisseur AZUR Papier SA au 30 juin 2019 est de 20.970 kDT ;
- La société a obtenu en 2019 auprès d'AZUR Papier SA un prêt en compte courant associé de 20.519 kDT, rémunéré au taux de 8%. Les intérêts supportés courant le premier semestre 2019 s'élèvent à 840 kDT. Au 30 juin 2019, le solde du compte courant AZUR Papier SA s'élève à 21.418 kDT.

g- Société AZUR Détergent SA

Le compte courant d'AZUR Détergent SA présente au 30 juin 2019 un solde débiteur de 4.770 kDT, Il a généré, courant le premier semestre de 2019, un produit d'intérêts de 120 kDT, calculé au taux de 8%,

h- Société SAH côté d'Ivoire

- Au 30 juin 2019, le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Côte d'Ivoire s'élève à 605 kDT;
- Au 30 juin 2019, la créance détenue sur SAH Côte d'Ivoire s'élève à 1.114 kDT.

f- Jalila Mezni& Mounir Jaiez

La charge de loyer relative au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme Jalila MEZNI et Mr Mounir JAIEZ, comptabilisée dans les comptes de SAH SA, au titre du premier semestre de l'exercice 2019, s'élève à 65 kDT;

g- Jetons de présence et rémunération comité d'audit

L'assemblée générale ordinaire du 05 juillet 2019 a décidé l'octroi de :

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

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

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

VIII Note sur les engagements hors bilan

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

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

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2004	U.I.B	3 185 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2005	B.N.A	2 725 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) pour 2 550 000 DT ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2005	U.I.B	8 550 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2005	B.N.A	3 150 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab ; - Hypothèque en rang utile sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la charguia I (siège social) ; - Nantissement au premier rang sur chaîne de production bébé d'une valeur de 1 970 000 EURO.
2006	B.T.E.	2 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque derang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er}rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) ; - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2006	B.T.L.	3 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque enrang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2008	U.I.B	2 500 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit; - Hypothèque en rang utile sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja (site 5); - Hypothèque enrang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2008	B.T.L.	4 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque enrang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2007	B.T.E.	1 500 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque derang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2009	B.N.A	3 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab
2010	B.T.E.	1 800 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque derang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2010	B.N.A	6 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2011	B.I.A.T	6 500 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).
			- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers n°11827 et n°11828 à Mjez El Bab
2011	ATTIJARI BANK	4 500 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).
			- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab
2012	BNA	3 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).
			- Hypothèque en rang utile du titre financier n°11827 à Mjez EL-Bab
2012	AZUR	5 930 000	- Caution solidaire avec AZUR au profit de l'Union Internationale des Banques, d'un aval achats matières.
2013	BNA	2 700 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).
			- Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab.
			- Engagement d'hypothèque sur les lots de terrain N°59-60-61-62-63-64 du plan de lotissement établi par l'AFI objet du TF N°18801, zone industrielle de « BEJA NORD », d'une surface de 36480 m ² revenant actuellement à AZUR .
2013	ATTIJARI	10 500 000	- Nantissement sur matériel de 1er rang et en pari passu avec la BIAT.
			- Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible et en pari passu avec la BIAT.
			- Hypothèque immobilière de 1er rang et en pari passu avec la BIAT portant sur :
			*totalité des lots n°55-56-57-58-59-60 et 61 du lotissement zone industrielle Zriba, à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan
			*totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan
			- Engagement d'hypothèque immobilière de 1er rang, sur la totalité des lots n°59-60-61-62-63-64 de la zone industrielle Béja Nord TF N°18801.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2013	BIAT	7 000 000	- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT - totalité des propriétés sises à MjezEl-Bab, objets des TF n°11827 Béja. - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT *totalité du lot n°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire Du TF N°21422/7248 Zaghouan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF n°21422/7248 Zaghouan - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.
2013	UIB	10 000 000	- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité des propriétés sises à MjezEl-Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja. - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan. - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.
2013	B.T.L.	1 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2014	U.B.C.I.	4 100 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).
			- Hypothèque enrang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 àMjez El Bab.
2014	U.I.B	5 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).
			- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-bab.
			- Hypothèque en rang utile :
			*Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan
			*Totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan
2015	ATTIJARI BANK	6 100 000	- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).
			- Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N°11827 et N°11828à Mjez El Bab
2015	UBCI	2 300 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)
2015	UBCI	5 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)
2015	UBCI	5 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).
			- Hypothèque enrang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 àMjez El Bab.
2015	B.T.L.	1 100 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).
			- Hypothèque enrang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
			- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2015	ATTIJARI BANK	3 600 000	- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement sur matériel en 1er rang portant l'ensemble du nouveau matériel à Zriba. - Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrains composés des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 de 45254 m² titre financier N°21422/7248 Zaghuan et parcelle N°25BIS de 14998 m² titre foncier N°21422/7248 Zaghuan.
2015	UIB (Avenant)	4 000 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2016	BH	4 000.000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 Béja.
2017	UIB	7 200 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir . Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjez Bab. - Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghuan d'une surface de 45254 m², auprès de l'AFI. - Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2017	BNA	6 700	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir . Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab
2017	UIB	7 200 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir . Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjez Bab. - Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45254 m², auprès de l'AFI. - Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ATTIJARI BANK	6 400 000	- Hypothèque immobilière en rang utile, portant sur la totalité de la propriété, objet du titre N°11828 BEJA, sis au Nord et à proximité d Mjez Bab, d'une superficie de 1454 m² ainsi que sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11 827 BEJA, sis au nord et à proximité de Mjez Bab, d'une superficie globale de 3452 m². - Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para-médicaux et cosmétiques dont le siège social sis au N°5 Rue 8610 Z.I Charguia-Tunis, ainsi que les unités de production et à créer, immatriculé au greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N°B151092003 et comprenant l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit de bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds, ainsi que les bénéfices de toute prorogation et des droits de renouvellement qui pourraient être attachés au dit fonds et ce au cas où l'emprunteuse ne serait pas propriétaire des lieux ainsi que la totalité du matériel fixe, mobile et roulant ustensiles et installations du mobilier commercial et de tous les accessoires servant à l'exploitation du fonds ainsi que toute marchandise, matières premières et outillage qui pourraient se trouver dans le dit fonds, lors de la réalisation éventuelle du gage.
2018	BH	4 000 000	- Hypothèque en rang utile, sur la propriété objet du titre foncier 11827-Béja d'une superficie de 3452 m², revenant à SAH. - Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ABC Bank	4 900 000	- Hypothèque en rang utile, en faveur ABC sur la totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, d'une superficie totale approximative de 3542 m², objet du titre foncier N°11827 Béja, dénommé « Société d'Articles Hygiéniques » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab Béja - Hypothèque en rang utile, en faveur ABC, sur totalité de la propriété à vocation industrielle objet du titre foncier N°11282 Béja dénommé « I Société d'Articles Hygiéniques » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab - Béja telles que ces propriétés se trouvent, se poursuivent et se comportent avec toutes ses dépendances actuelles et éventuelles servitudes actives et passives utilités, apparences aisances, bâtiments, constructions et annexes sans aucune exception ni réserve.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ATTIJARI BANK	10 500 000	- Une hypothèque en rang utile portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11828 Béja sis au nord et proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie globale de 1454m². - Une Hypothèque en rang utile portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11827-Béja, sis au nord et à proximité de Mjez bab d'une superficie globale de 3452 m². - Une hypothèque de rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba IV de l'Agence Foncière Industrielle « AFI » d'une superficie approximative de 45254m², à distance du titre foncier N°21422/7748 Zaghouan. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la parcelle N°25BIS du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba IV de l'Agence Foncière Industrielle « AFI », d'une superficie approximative de 14998m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan (une promesse de vente a été conclu entre AFI et SAH. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 59/60/61/62/63/64 du plan de lotissement de la zone industrielle Béja nord de l'Agence Foncière Industrielle « AFI », d'une superficie approximative de 36480m², à distraire du titre foncier N°13448 Béja (acte de vente enregistré le 25/5/18 sous le N° d'enregistrement 18103181. - Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para médicaux et cosmétiques.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	UIB	3 920 000	- Un nantissement au rang utile sur l'ensemble des éléments du fonds de commerce, sans aucune exception ni réserves corporelles et incorporelles consistant à la production des articles hygiéniques paramédicaux et cosmétiques, sis 05 rue 8610 Z.I Charguia I et à Mjez Bab, comprenant notamment, l'enseigne, le nom commercial, la clientèle, l'achalandage y attaché, le droit au bail des locaux où est exploité le dit fonds de commerce et le matériel fixe, mobile et roulants y attaché ainsi que dépôts, succursales etc... inscrit au registre de commerce auprès du tribunal de première instance Tunis sous le N°B151092003. Au moyen de ce nantissement, la banque aura et exercera les différents éléments des fonds matériels, équipements et outillages ci-dessus désignés, tous les droits actions et privilège conférés par la loi au créancier nanti du gage pour se faire payer sur les prix à en provenir du montant de sa créance en principal, intérêts, frais et accessoires, et ce par préférence à tous autres créanciers non privilégiés. - Conformément aux prescriptions de la loi N°2001-19 du 06/02/2001, l'emprunteur confère par les présentes à la banque qui accepte à titre de gage et de nantissement en rang utile le matériel existant et le matériel à acquérir porté sur la liste jointe. Il est convenu que le matériel présentement nanti restera installé dans le local situé au 5 rue 8610 ZI charguia I Tunis, Mjez Bab, et Béja et qu'il ne pourra être affecté ou déplacé à un autre local même appartenant à l'emprunteur sans l'accord express et écrit de la banque.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	BH	3 000 000	- Un nantissement en rang utile conformément à l'article 236 du code de commerce et suivants sur l'ensemble sans aucune exception ni réserves des éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce consistant en une unité de production des articles hygiéniques paramédicaux et cosmétiques sous la dénomination « LILAS » dont le siège est à la Charguia Tunis, et l'usine à Mjez bab et Béja enregistré au R.C du tribunal de 1ère instance Tunis sous N°B151092003 et qui comprend l'enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, le droit au bail, bénéfice de toutes prorogations et totalité des matériels fixes mobil, roulants outillage et ustensiles des installations des mobiliers commerciaux et de tout accessoires servant à l'exploitation du fonds . - Etant donné qu'un nantissement de 8 000 000 D a été inscrit au profit de la B.H au registre des nantissements auprès du T.1ère I./Béja le 16/11/17 sous le N°3890 et auprès du T.1ère I/Tunis le 16/11/17 sous N°NA0125982017, Mr le juge chargé du registre de commerce est prié de porter ce nantissement de 8 000 000D à 11 000 000 D. - Un hypothèque en rang utile sur toute la propriété objet du titre N°11827-Béja sis à Mjez bab d'une superficie de 3452m² et doit porter toutes ses dépendances actuelles et éventuelles, les servitudes actives et passives, bâtiments constructions et annexes. - Etant donnée qu'une hypothèque de 8 000 000 D, a été inscrit au profit du B.H sur le TF°11827-Béja le 17/11/17 dépôt Béja Monsieur le conservateur de la propriété foncière est prié de porter cette hypothèque à la somme de 11 000 000D.
2018	BIAT	9 500 000	- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété sise à Mjez Bab gouvernerat de Béja, d'une contenance de 34a 52ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES ainsi que la totalité de la propriété sise à MLjez Bab, gouvernerat de Béja d'une contenance de 14a 54ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	BIAT	13 500 000	- La SAH affecte spécialement en faveur de la BIAT, qui accepte à titre de gage et nantissement de rang utile, à hauteur de six millions de dinars, selon articles 236 et suivants du code commerce l'ensemble sans aucune exception ni réserve des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce de production des articles hygiéniques, para médicaux et cosmétiques sis à Mjez Bab Gouvernerat de Béja, inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de Tunis.
2018	BIAT	1 600 000	- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété sise à Mjez Bab gouvernerat de Béja, d'une contenance de 34a 52ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé « SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES » et sur la totalité de la propriété sise à Mjez Bab, gouvernerat de Béja, d'une contenance de 14a 54ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé «°SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES°»
2019	BNA	1 200 000	- Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce et matériel inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N° B151092003 consistant en une unité de fabrication de produits hygiéniques, beauté et para pharmaceutiques sis à charguia. - Nantissement en 1er rang affectant le matériel à acquérir et ce conformément à la loi 2001-19. En conséquence, le privilège résultant du nantissement susvisé sera inscrit sur le registre tenu à cet effet par le greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis. - Une hypothèque en rang utile pour la totalité de la propriété dénommée « Société d'Articles Hygiéniques » objet du TF N°11827 Béja.

Autres engagement hors bilan

- En mars 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société Générale Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 1.157mDZD (25mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque NATIXIS Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 190mDZD (4mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque BNP Paribas Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 315mDZD (7mDT) sollicitée par SAH Algérie.

- En septembre 2018, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société Arab Bank afin de garantir une ligne de crédit de 310mDZD sollicitée par SAH Algérie .
- En juillet 2018, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société BNP Paribas afin de garantir une ligne de crédit de 564DZD sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2018, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société NATIXIS afin de garantir un CMT de 298mDZD sollicitée par SAH Algérie.
- En août 2018, la société SAH SA a accordé une lettre d'intention à la Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Côte d'Ivoire pour des lignes de crédits d'un montant total de 5.000mFCFA sollicitées par SAH Côte d'Ivoire.
- En janvier 2019, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société Générale Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 415mDZD (10mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 30 juin 2019 à 13.491kDT.

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

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société d'Articles Hygiéniques « S.A.H », comprenant le bilan au 30 juin 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 234.559.073 dinars tunisiens, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 9.611.312 dinars tunisiens.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

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

Tunis, le 06 septembre 2019

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Conseil Audit Formation

Cabinet HAYET LABIDI

Abir Matmti

Hayet Labidi

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

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

La société d'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mme Abir MATMTI.

Bilan consolidé
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	<u>Notes</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
<i>Actifs Immobilisés</i>				
Ecart d'acquisition		7 840 394	7 840 394	7 840 394
Moins : amortissements		(2 156 108)	(1 764 089)	(1 960 098)
		5 684 286	6 076 305	5 880 296
Immobilisations incorporelles		3 136 156	2 819 392	3 071 944
Moins : amortissements		(2 692 889)	(2 330 478)	(2 612 578)
	III.1	443 267	488 914	459 366
Immobilisations corporelles		416 576 639	333 557 146	376 774 536
Moins : amortissements		(121 260 593)	(102 369 553)	(113 866 991)
	III.2	295 316 046	231 187 593	262 907 545
Immobilisations financières	III.3	2 317 355	1 883 237	1 929 278
Total des actifs immobilisés		303 760 954	239 636 049	271 176 485
Autres actifs non courants	III.4	11 580 617	3 349 609	6 962 224
<u>Total des actifs non courants</u>		315 341 571	242 985 658	278 138 709
<i>Actifs courants</i>				
Stocks		228 165 843	162 922 815	204 918 390
Moins : provisions		(2 722 018)	(3 760 057)	(2 936 212)
	III.5	225 443 825	159 162 758	201 982 178
Clients et comptes rattachés		164 478 160	127 432 253	174 341 430
Moins : provisions		(4 887 153)	(5 552 173)	(5 194 726)
	III.6	159 591 007	121 880 080	169 146 704
Autres actifs courants		52 616 778	35 661 667	38 498 826
Moins : provisions		(379 537)	(379 537)	(379 537)
	III.7	52 237 241	35 282 130	38 119 289
Placement et autres actifs financiers	III.8	3 004 216	21 950 316	10 004 216
Liquidités et équivalents de liquidités	III.9	98 693 569	29 126 285	61 502 606
<u>Total des actifs courants</u>		538 969 858	367 401 569	480 754 993
<u>Total des actifs</u>		854 311 429	610 387 227	758 893 702

Bilan consolidé
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Notes	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Capitaux propres				
Capital social		65 345 762	57 144 473	60 319 165
Réserves légales		6 031 916	5 333 842	5 333 842
Résultats reportés		97 320 863	86 416 058	75 305 604
Autres capitaux propres		1 809 054	1 209 229	1 034 711
Prime d'émission		74 228 084	28 988 711	28 988 711
Ecart de conversion		9 068 165	7 060 628	10 692 392
Résultat consolidé (part du Groupe)		12 329 892	9 669 880	22 782 954
Réserves spéciales d'investissement		14 825 308	18 000 000	14 825 308
Total des capitaux propres (part du Groupe)	III.10	280 959 044	213 822 821	219 282 687
Part des minoritaires	III.10	86 857 506	35 947 879	60 589 088
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	III.11	69 700 644	77 960 965	90 205 698
Autres passifs non courants	III.12	1 216 156	1 104 748	856 503
Total des passifs non courants		70 916 800	79 065 713	91 062 201
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	III.13	117 585 736	82 202 252	111 030 418
Autres passifs courants	III.14	42 662 852	22 367 185	24 603 064
Autres passifs financiers courants	III.15	205 963 701	143 893 533	203 143 037
Concours bancaires	III.16	49 365 790	33 087 844	49 183 207
Total des passifs courants		415 578 079	281 550 814	387 959 726
Total des passifs		486 494 879	360 616 527	479 021 927
Total des capitaux propres et des passifs		854 311 429	610 387 227	758 893 702

Etat de résultat consolidé (Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Etat de résultat</u>	Notes	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Produits d'exploitation				
Revenus		243 860 791	194 553 276	440 350 102
Autres produits d'exploitation		2 380 017	1 295 165	2 363 545
<u>Total des produits d'exploitation</u>	IV.1	246 240 808	195 848 441	442 713 647
Charges d'exploitation				
Variation des stocks		5 035 449	3 926 072	22 748 893
Achats consommés	IV.2	(164 225 187)	(126 779 176)	(306 374 168)
Charges de personnel	IV.3	(21 578 766)	(19 489 138)	(40 986 392)
Dotations aux amortissements et aux provisions	IV.4	(10 188 995)	(7 715 499)	(16 781 799)
Autres charges d'exploitation	IV.5	(31 373 440)	(23 433 547)	(56 005 345)
<u>Total des charges d'exploitation</u>		(222 330 939)	(173 491 288)	(397 398 811)
Résultat d'exploitation		23 909 869	22 357 153	45 314 836
Charges financières nettes	IV.6	(20 431 076)	(11 128 151)	(32 481 113)
Produits des placements		-	167 660	1 205 271
Autres gains ordinaires	IV.7	1 395 217	955 991	2 672 825
Autres pertes ordinaires	IV.8	(41 628)	(636 431)	(683 890)
Effet Variation Périmètre de consolidation		6 548 410	-	11 013 560
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>		11 380 792	11 716 222	27 041 489
Impôt sur les sociétés et impôts différés		(682 647)	(100 000)	(535 133)
Contribution sociale de solidarité		-	-	(8 000)
<u>Résultat de la période</u>		10 698 145	11 616 222	26 498 356
<u>Résultat consolidé part du Groupe</u>		12 329 892	9 669 880	22 782 954
<u>Part des minoritaires</u>		(1 631 747)	(1 946 342)	3 715 402

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

	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	10 698 145	11 616 222	26 498 356
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions	7 218 327	8 419 335	18 280 997
Plus ou moins-value de cession	(5 000)	(130 499)	(362 859)
Quote-part des subventions inscrite en résultat	(281 418)	(293 008)	(587 004)
Résultat sur variation du périmètre de consolidation	(6 548 410)	-	(11 013 560)
Variation des :			
Stocks	(23 247 453)	(6 199 450)	(48 195 025)
Créances clients	9 863 270	(10 253 976)	(57 163 153)
Autres actifs	(14 117 952)	(13 777 852)	(16 615 011)
Fournisseurs et autres dettes	13 101 924	9 980 515	42 254 462
Autres passifs	18 059 788	1 543 480	3 779 359
Placements	7 000 000	(21 946 100)	(10 000 000)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	21 741 221	(21 041 333)	(53 123 438)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement pour acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles.	(46 395 767)	(25 393 558)	(72 735 244)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	5 000	133 200	365 560
Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations financières	(388 077)	(596 766)	(642 807)
Décaissement pour acquisition des autres actifs non courants	(4 346 065)	(1 115 532)	(3 617 836)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(51 124 909)	(26 972 656)	(76 630 327)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de capital	-	25 000 060	-
Encaissement / Emission d'actions	50 265 970	-	-
Encaissement / Décaissement d'emprunts et crédit de gestion	(17 684 390)	17 193 952	88 688 189
Encaissement / Subvention d'investissement	938 896	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	33 520 476	42 194 012	88 688 189
Effet variation du périmètre	35 500 010	-	45 000 080
Variation de trésorerie	39 636 798	(5 819 977)	3 934 504
Ecart de conversion	(2 628 418)	3 539 844	10 066 321
Trésorerie au début de l'exercice	12 319 399	(1 681 426)	(1 681 426)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	49 327 779	(3 961 559)	12 319 399

Notes aux états financiers consolidés

Les notes ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés du Groupe Société d'Articles Hygiéniques arrêtés au 30 juin 2019, couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie incluant les comptes de la Société des Articles Hygiéniques SA (SAH SA) et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc, AZUR Papier SA, SAH Côte d'Ivoire, SAH Sénégal et AZUR Détergent SA.

Ces états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers individuels des sociétés du Groupe arrêtés au 30 juin 2019.

I. Groupe SAH

- Présentation

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

- Périmètre de consolidation et pourcentage de contrôle

Les participations du Groupe se présentent comme suit :

- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Maroc, soit 500.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **70%** des actions de sa filiale SAH Algérie, soit 394.788 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **60%** des actions de sa filiale SAH Libye, soit 25.200 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH Algérie détient **51%** des actions de sa filiale SAH Algérie Distribution, soit 20.391 actions. Etant donné que SAH Algérie est une filiale (contrôlée exclusivement), le contrôle exclusif est présumé pour la société SAH Algérie Distribution.
- La société SAH SA détient **61%** des actions de sa filiale AZUR Papier SA, soit 2.921.417 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **51%** des actions de sa filiale AZUR Détergent SA soit 2.042.994 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Côte d'Ivoire soit 120.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Sénégal soit 130.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.

- Méthodes de consolidation

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

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

II. Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2019 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

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

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

III. Principes de base

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

III.1 Immobilisations

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

III.2 Les emprunts

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

III.3 La valorisation des stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

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

III.4 La comptabilisation des revenus

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

IV. Notes sur le Bilan

IV.1 Immobilisations incorporelles (en DT)

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2019 à 443.267 DT contre 459.366 DT 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Conception, marques et brevets	467 285	460 810	467 285
Logiciels	2 668 871	2 358 582	2 604 659
TOTAL	3 136 156	2 819 392	3 071 944
<i>Amortissements</i>	(2 692 889)	(2 330 478)	(2 612 578)
Immobilisations incorporelles nettes	443 267	488 914	459 366

IV.2 Immobilisations corporelles (en DT)

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2019 à 295.316.046 DT contre 262.907.545 au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Terrain	9 904 794	10 898 911	10 651 609
Construction	46 110 285	45 336 373	45 936 356
Agencement, aménagement et installation divers	31 630 749	29 413 902	38 774 868
Equipements de bureaux	1 076 880	896 302	1 037 225
Equipements de laboratoire	274 895	274 895	274 895
Installations techniques	21 416 795	17 738 363	22 147 436
Matériel de collecte	51 521	51 521	51 521
Matériel de transport	19 179 405	18 258 762	18 678 544
Matériel informatique	3 189 000	2 872 363	3 104 338
Matériels et outillages industriels	169 795 773	158 920 309	176 856 260
Immobilisations corporelles avancées et acomptes	4 682 200	6 543 578	15 283 728
Immobilisations corporelles en cours	109 264 342	42 351 867	43 977 756
TOTAL	416 576 639	333 557 146	376 774 536
<i>Amortissements</i>	(121 260 593)	(102 369 553)	(113 866 991)
Immobilisations corporelles nettes	295 316 046	231 187 593	262 907 545

IV.3 Immobilisations financières (en DT)

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2019 à 2.317.355 DT contre 1.929.278 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Prêts au personnel	639 275	646 348	574 390
Cautionnements	1 678 080	1 236 889	1 354 888
Total des immobilisations financières	2 317 355	1 883 237	1 929 278

IV.4 Autres actifs non courants (en DT)

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30 juin 2019 à 11.580.617 DT contre 6.962.224DT au 31 décembre 2018 et représentent les frais préliminaires et les charges à répartir nets des résorptions.

IV.5 Stocks (en DT)

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2019 à 225.443.825 DT contre 201.982.178 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Stocks de matières premières	170 452 568	122 802 763	162 412 219
Stocks de pièces de rechanges	13 779 547	9 598 431	11 885 593
Stocks produits finis	43 933 728	30 521 621	30 620 578
Total	228 165 843	162 922 815	204 918 390
<i>Provision matières premières</i>	<i>(1 346 747)</i>	<i>(2 034 546)</i>	<i>(1 594 876)</i>
<i>Provision pièces de rechange</i>	<i>(87 304)</i>	<i>(393 111)</i>	<i>(95 655)</i>
<i>Provision produits finis</i>	<i>(1 287 967)</i>	<i>(1 332 400)</i>	<i>(1 245 681)</i>
Total des stocks nets des provisions	225 443 825	159 162 758	201 982 178

IV.6 Clients et comptes rattachés (en DT)

Les clients et comptes rattachés nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2019 à 159.591.007 DT contre 169.146.704 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Clients	155 766 714	120 623 844	169 593 696
Client douteux ou litigieux	4 455 039	4 454 321	4 455 039
Clients effets	4 256 407	2 354 088	292 695
Total créances brutes	164 478 160	127 432 253	174 341 430
<i>Provision pour dépréciation des comptes clients</i>	<i>(4 887 153)</i>	<i>(5 552 173)</i>	<i>(5 194 726)</i>
Total créances nettes	159 591 007	121 880 080	169 146 704

IV.7 Autres actifs courants (en DT)

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2019 à 52.237.241 DT contre 38.119.289 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Fournisseurs, avances et acomptes	1 340 606	759 600	869 081
Fournisseurs, ristournes à obtenir	4 201 599	2 424 179	3 438 577
Etat, Impôts et Taxes	32 594 571	16 323 064	25 350 545
Charges constatée d'avance	9 450 544	11 160 922	2 788 765
Débiteurs divers	4 907 732	4 904 868	5 946 283
Créances liées au personnel	121 726	89 034	105 575
TOTAL	52 616 778	35 661 667	38 498 826
<i>Provision pour dépréciation des autres actifs</i>	<i>(379 537)</i>	<i>(379 537)</i>	<i>(379 537)</i>
Total des autres actifs nets des provisions	52 237 241	35 282 130	38 119 289

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

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 juin 2019 à 3.004.216 DT contre 10.004.216 DT au 31 décembre 2018. Ils se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Placements SAH Tunisie SA	4 216	4 216	4 216
Placements Azur Papier SA	3 000 000	21 946 100	10 000 000
Total	3 004 216	21 950 316	10 004 216

IV 9 Liquidités et équivalents de liquidités (en DT)

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2018 à 98.693.569 DT contre 61.502.606 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Tunisie SA	53 399 295	7 653 033	27 584 472
Liquidités et équivalents de liquidités SAHD Algérie	247 443	2 834 479	205 360
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Maroc	97 533	167 757	105 933
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Libye	21 450 545	9 055 441	20 593 559
Liquidités et équivalents de liquidités AZUR Papier SA	21 710 040	2 381 740	1 684 834
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Algérie	1 114 920	6 372 256	2 152 246
Liquidités et équivalents de liquidités AZUR Détergent SA	27 257	24 882	8 536 882
Liquidités et équivalents de liquidités Cote d'Ivoire	27 996	18 157	20 780
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Sénégal	618 540	618 540	618 540
Total	98 693 569	29 126 285	61 502 606

IV.10 Capitaux propres (en DT)

Les capitaux propres consolidés (part du Groupe) après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2019 à 280.959.044 DT contre 219.282.687 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit:

Tableau de variation des capitaux propres

Désignation	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Subvention d'invest°	Résultats reportés et réserves consolidés	Réserve spéciale d'invest°	Ecart de conversion	Résultat d'exercice	Total
Situation nette au 31/12/2018	60 319 165	5 333 842	28 988 711	1 034 711	126 085 087	14 825 308	16 786 595	26 498 356	279 871 775
<i>Affectation du résultat 2018</i>	-	698 074	-	-	25 800 282	-	-	(26 498 356)	-
Situation nette après affectation du résultat 2018	60 319 165	6 031 916	28 988 711	1 034 711	151 885 369	14 825 308	16 786 595	-	279 871 775
Augmentation de capital du 20/06/2019	5 026 597	-	45 239 373	-	-	-	-	-	50 265 970
Subvention d'investissement	-	-	-	938 896	-	-	-	-	938 896
QP subvention d'investissement inscrite en résultat	-	-	-	(164 553)	(116 866)	-	-	-	(281 419)
Ajustement des réserves 2018	-	-	-	-	4 699	-	-	-	4 699
Variation d'écart de conversion	-	-	-	-	-	-	(2 633 114)	-	(2 633 114)
Variation périmètre Azur Papier SA	-	-	-	-	28 951 598	-	-	-	28 951 598
Situation nette au 30/06/2019	65 345 762	6 031 916	74 228 084	1 809 054	180 724 800	14 825 308	14 153 481	-	357 118 405
Résultat net 2019	-	-	-	-	-	-	-	10 698 145	10 698 145
Total des capitaux propres avant affectation du résultat	65 345 762	6 031 916	74 228 084	1 809 054	180 724 800	14 825 308	14 153 481	10 698 145	367 816 550
Part du Groupe	65 345 762	6 031 916	74 228 084	1 809 054	97 320 863	14 825 308	9 068 165	12 329 892	280 959 044
Part des minoritaires	-	-	-	-	83 403 937	-	5 085 316	(1 631 747)	86 857 506

IV.11 Emprunts (en DT)

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2019 à 69.700.644 DT contre 90.205.698 DT au 31 décembre 2018. Ils se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Emprunts SAH Tunisie	34 359 163	52 029 888	50 274 964
Emprunts AZUR Papiers SA	5 808 807	10 538 935	5 808 808
Emprunts SAH Algérie	4 485 221	7 047 633	6 476 720
Emprunts SAH CI	7 870 493	8 344 509	9 040 199
Emprunts AZUR Détergent SA	17 176 960	-	18 605 007
Total des emprunts	69 700 644	77 960 965	90 205 698

IV.12 Autres passifs non courants (en DT)

Les autres passifs non courants s'élèvent au 30 juin 2019 à 1.216.156DT contre 856.503DT au 31 décembre 2018. Ils correspondent aux provisions pour risques et charges constatées par les différentes filiales.

IV.13 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT)

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2019 à 117.585.736 DT contre 111.030.418 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Fournisseurs SAH Tunisie SA	69 953 516	56 316 545	73 093 011
Fournisseurs SAHD Algérie	25 062	134 890	9 474
Fournisseurs SAH Maroc	2 689 096	2 360 315	2 432 915
Fournisseurs SAH Libye	8 336 635	3 158 506	3 411 917
Fournisseurs AZUR Papier SA	4 251 095	2 907 029	3 799 383
Fournisseurs SAH Algérie	9 909 279	13 132 412	14 449 853
Fournisseurs SAH CI	1 814 507	1 810 030	1 190 462
Fournisseurs AZUR Détergent SA	20 606 546	2 382 525	12 643 403
TOTAL	117 585 736	82 202 252	111 030 418

IV.14 Autres passifs courants (en DT)

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2019 à 42.662.852DT contre 24.603.064 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Charges à payer	3 139 753	3 891 231	3 004 281
Créditeurs divers	11 623 965	6 439 342	8 612 707
Dettes liées au personnel	6 329 696	4 945 936	5 007 773
Dividendes à payer	27 871	81 082	96 163
Etat, Impôts et Taxes	4 034 781	5 167 462	4 808 453
Ristournes à accorder	2 260 484	1 583 914	2 888 638
Charges constatée d'avance	246 302	258 218	185 049
Compte courant associé SICAR	15 000 000	-	-
TOTAL	42 662 852	22 367 185	24 603 064

IV.15 Autres passifs financiers courants (en DT)

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2019 à 205.963.701DT contre 203.143.037 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Autres passifs financiers SAH Tunisie SA	115 677 356	89 498 983	129 109 695
Autres passifs financiers SAHD Algérie	-	276 125	-
Autres passifs financiers AZUR Papier	44 821 432	40 402 976	56 142 919
Autres passifs financiers SAH Algérie	10 179 643	13 715 449	11 335 397
Autres passifs financiers AZUR Détergent SA	29 063 630	-	6 555 026
Autres passifs financiers SAH Côte d'ivoire	6 221 640	-	-
TOTAL	205 963 701	143 893 533	203 143 037

IV.16 Concours bancaires (en DT)

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2019 à 49.365.790 DT contre 49.183.207 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Concours bancaires SAH Tunisie SA	12 755 145	14 820 824	8 447 793
Concours bancaires SAHD Algérie	-	846 681	464
Concours bancaires AZUR Papier SA	19 667 212	4 171 903	20 905 844
Concours bancaires SAH Algérie	2 987 433	-	2 036 281
Concours bancaires SAH Maroc	8 003	7 256	8 343
Concours bancaires AZUR Détergent SA	6 166 698	6 479 352	7 486 593
Concours bancaires SAH Côte d'ivoire	7 781 299	6 761 828	10 297 889
TOTAL	49 365 790	33 087 844	49 183 207

V. Notes sur l'état de résultat

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

Les produits d'exploitation totalisent 246.240.808 DT en juin 2019 contre 195.848.441 DT en juin 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Chiffre d'affaires	249 539 529	198 763 554	449 261 389
Autres produits d'exploitation	2 380 017	1 295 165	2 363 545
R.R.R accordés	(5 678 738)	(4 210 278)	(8 911 287)
TOTAL	246 240 808	195 848 441	442 713 647

V.2 Achats consommés (en DT)

Les achats consommés de matières premières et d'emballage totalisent 164.225.187 DT en juin 2019 contre 126.779.176 DT en juin 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Achats de matières premières	145 582 887	111 377 185	276 912 095
Achat d'emballage	20 148 607	15 524 797	30 601 426
Achats de marchandises vendues	277 750	1 620 976	2 339 992
R.R.R obtenus	(1 784 057)	(1 743 782)	(3 479 345)
TOTAL	164 225 187	126 779 176	306 374 168

V.3 Charges de personnel (en DT)

Les charges de personnel totalisent 21.578.766 DT en juin 2019 contre 19.489.138 DT en juin 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Salaires et appointements	18 893 410	17 027 404	36 157 248
Charges de congés à payer	493 027	468 758	520 857
Autres charges du personnel	6 895	1 823	8 363
Charges sociales légales	2 185 434	1 991 153	4 299 924
TOTAL	21 578 766	19 489 138	40 986 392

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 10.188.995 DT en juin 2019 contre 7.715.499 DT en juin 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Dotation aux amortissements	9 848 321	8 838 946	18 783 645
Résorption des charges à répartir et frais préliminaires	330 704	481 793	837 735
Dotations aux prov. pour risques et charges	478 929	364 598	502 399
Dotations aux prov. pour dép. de stocks	(172 686)	(856 520)	-
Dotations aux provisions pour dép. comptes clients douteux	(296 273)	134 419	70 904
Reprise sur provision	-	(1 247 737)	(341 2884)
TOTAL	10 188 995	7 715 499	16 781 799

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

Les autres charges d'exploitation totalisent 31.373.440 DT en juin 2019 contre 23.433.547DT en juin 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Frais de publicité	6 052 961	3 737 834	10 722 413
PDR et variation de stock de consommables	2 870 839	2 616 235	6 556 753
Electricité	6 608 566	4 880 521	10 358 842
Carburant et maintenance véhicules	1 380 973	972 618	1 994 906
Entretien et réparation	2 171 312	1 662 590	3 815 254
Location	1 325 810	897 585	1 877 597
Primes d'assurance	568 450	620 456	1 141 348
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	662 179	499 532	1 145 739
Transport sur ventes	3 669 581	3 125 774	7 754 175
Frais de déplacements et missions	821 409	443 439	1 056 852
Frais postaux et de communication	137 897	270 289	505 274
Services bancaires et assimilés	1 006 905	362 424	942 551
Etat ,impôts et taxes	1 084 359	742 861	1 816 162
Autres charges d'exploitation	3 012 199	2 601 389	6 317 479
TOTAL	31 373 440	23 433 547	56 005 345

V.6Charges financières nettes (en DT)

Les charges financières nettes totalisent 20.431.076 DT en juin 2019 contre 11.128.151DT en juin 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Intérêts	12 767 292	7 894 853	21 373 384
Résultat de change	7 568 471	4 520 646	14 821 448
Autres pertes et produits financiers	95 313	(1 287 348)	(3 713 719)
TOTAL	20 431 076	11 128 151	32 481 113

V.7 Autres gains ordinaires (en DT)

Les autres gains ordinaires totalisent 1.395.217 DT en juin 2019 contre 955.991 DT en juin 2018 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Quote-part de subvention d'investissement inscrite en résultat	289 336	293 008	587 004
Produits exceptionnels et autres gains	1 096 960	532 484	1 722 962
Produit sur cession d'immobilisations	8 921	130 499	362 859
TOTAL	1 395 217	955 991	2 672 825

V.8 Autres pertes ordinaires (en DT)

Les autres pertes ordinaires totalisent 41.628 DT en juin 2019 contre 636.431 DT en juin 2018 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Charges nettes sur cession d'immobilisations	1 015	-	23 399
Amendes et pénalités	20 613	616 431	13 499
Autres pertes ordinaires	20 000	20 000	646 992
TOTAL	41 628	636 431	683 890

VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie

Variation des stocks :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>Variation</u>
Stocks de matières premières	170 452 568	162 412 219	8 040 349
Stocks de pièces de rechanges	13 779 547	11 885 593	1 893 954
Stocks produits finis	43 933 728	30 620 578	13 313 150
Total	228 165 843	204 918 390	23 247 453

Variation des créances :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>Variation</u>
Clients	155 766 714	169 593 696	(13 826 982)
Client douteux ou litigieux	4 455 039	4 455 039	-
Clients effets à recevoir	4 256 407	292 695	3 963 712
Total créances brutes	164 478 160	174 341 430	(9 863 270)

Variation des autres actifs :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>Variation</u>
Fournisseurs, avances et acomptes	1 340 606	869 081	471 525
Fournisseurs ristourne à obtenir	4 201 599	3 438 577	763 022
Etat, impôts et taxes	32 594 571	25 350 545	7 244 026
Charges constatée d'avance	9 450 544	2 788 765	6 661 779
Débiteurs divers	4 907 732	5 946 283	(1 038 551)
Créance liée au personnel	121 726	105 575	16 151
TOTAL	52 616 778	38 498 826	14 117 952

Variation des fournisseurs :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>Variation</u>
Fournisseurs SAH Tunisie	76 428 426	72 757 048	3 671 378
Fournisseurs SAHD Algérie	(360 094)	(91 183)	(268 911)
Fournisseurs SAH Maroc	2 689 096	2 432 915	256 181
Fournisseurs SAH Libye	8 336 635	3 411 917	4 924 718
Fournisseurs AZUR Papier	3 702 879	4 178 028	(475 149)
Fournisseurs SAH Algérie	9 909 279	14 449 853	(4 540 574)
Fournisseurs SAH CI	1 814 507	1 190 462	624 045
Fournisseurs SAH DET	16 081 623	7 171 387	8 910 236
TOTAL	118 602 351	105 500 427	13 101 924

VII. Note sur les parties liées

a- Transactions avec le partenaire Libyen:

- Au 30 juin 2019, le chiffre d'affaires réalisé la société SAH SA avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 31.543 kDT et 1.428kDT;
- Les soldes clients chez SAH SA des partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 13.421 kDT, 786 kDT et 317kDT au 30 juin 2019.
- Au 30 juin 2019, le chiffre d'affaires réalisé par la société SAH Libye avec les partenaires libyens s'élève à 11.746kDT.
- Le solde client chez SAH Libye du partenaire libyen s'élève au 30 juin 2019 à 12.486kDT.
- Le compte courant associés d'Amen SICAR chez Azur Détergent SA présente au 30 juin 2019 un solde créditeur de 10.000 kDT.
- Le compte courant associés de SICAR INVEST chez Azur Détergent SA présente au 30 juin 2019 un solde créditeur de 5.000 kDT.

b- Mezni Jalila & Mounir Jaiez:

- La charge de loyer relatif au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et M Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de SAH SA, au titre du premier semestre de l'exercice 2019, s'élève à 65kDT.

VIII. Note sur les engagements hors bilan

SAH SA

Engagements de SAHSA envers les établissements de crédit

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

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

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
1997	B.N.A	135 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1997	U.I.B	50 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1999	U.I.B	478 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1999	B.N.A	720 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	B.N.A	795 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	U.I.B	970 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2000	B.N.A	400 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2000	B.N.A	500 000	- Hypothèque en 1 ^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I (siège social).
2001	B.N.A	885 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2001	B.N.A	1 250 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	B.N.A	650 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	U.I.B	3 185 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2005	B.N.A	2 725 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) pour 2 550 000 DT; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2005	U.I.B	8 550 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2005	B.N.A	3 150 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab ; - Hypothèque en rang utile sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la charguia I (siège social) ; - Nantissement au premier rang sur chaîne de production bébé d'une valeur de 1 970 000 EURO.
2006	B.T.E.	2 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque derang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) ; - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2006	B.T.L.	3 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque enrang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2008	U.I.B	2 500 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit ; - Hypothèque en rang utile sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja (site 5) ; - Hypothèque enrang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2008	B.T.L.	4 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque enrang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2007	B.T.E.	1 500 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque derang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2009	B.N.A	3 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab
2010	B.T.E.	1 800 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque derang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2010	B.N.A	6 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab
2011	B.I.A.T	6 500 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers n°11827 et n°11828 à Mjez El Bab
2011	ATTIJARI BANK	4 500 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2012	BNA	3 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile du titre financier n°11827 à Mjez EL-Bab
2012	AZUR	5 930 000	- Caution solidaire avec AZUR au profit de l'Union Internationale des Banques, d'un aval achats matières.
2013	BNA	2 700 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab. - Engagement d'hypothèque sur les lots de terrain N°59-60-61-62-63-64 du plan de lotissement établi par l'AFI objet du TF N°18801, zone industrielle de « BEJA NORD », d'une surface de 36480 m ² revenant actuellement à AZUR .
2013	ATTIJARI	10 500 000	- Nantissement sur matériel de 1er rang et en pari passu avec la BIAT. - Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible et en pari passu avec la BIAT. - Hypothèque immobilière de 1er rang et en pari passu avec la BIAT portant sur : *totalité des lots n°55-56-57-58-59-60 et 61 du lotissement zone industrielle Zriba, à distraire du TF N°21422/7248Zaghouan *totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan - Engagement d'hypothèque immobilière de 1er rang, sur la totalité des lots n°59-60-61-62-63-64 de la zone industrielle Béja Nord TF N°18801.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2013	BIAT	7 000 000	- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT - Totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF n°11827Béja. - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT *totalité du lot n°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire Du TF N°21422/7248 Zaghuan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF n°21422/7248 Zaghuan - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.
2013	UIB	10 000 000	- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalitédes propriétés sises à MjezEl-Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béjà. - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan. - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2013	B.T.L.	1 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2014	U.B.C.I.	4 100 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.
2014	U.I.B	5 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-bab. - Hypothèque en rang utile : *Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan *Totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan
2015	ATTIJARI BANK	6 100 000	- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab
2015	UBCI	2 300 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)
2015	UBCI	5 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)
2015	UBCI	5 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2015	B.T.L.	1 100 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2015	ATTIJARI BANK	3 600 000	- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement sur matériel en 1er rang portant l'ensemble du nouveau matériel à Zriba. - Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrains composés des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 de 45254 m² titre financier N°21422/7248 Zaghouan et parcelle N°25BIS de 14998 m² titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.
2015	UIB (Avenant)	4 000 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2016	BH	4 000.000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 Béja.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2017	UIB	7 200 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir . Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjez Bab. - Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45254 m², auprès de l'AFI. - Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.
2017	BNA	6 700	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir . Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab
2017	UIB	7 200 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir . Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjez Bab. - Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45254 m², auprès de l'AFI. - Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ATTIJARI BANK	6 400 000	- Hypothèque immobilière en rang utile, portant sur la totalité de la propriété, objet du titre N°11828 BEJA, sis au Nord et à proximité d Mjez Bab, d'une superficie de 1454 m² ainsi que sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11 827 BEJA, sis au nord et à proximité de Mjez Bab, d'une superficie globale de 3452 m². - Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques dont le siège social sis au N°5 Rue 8610 Z.I Charguia-Tunis, ainsi que les unités de production et à créer, immatriculé au greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N°B151092003 et comprenant l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit de bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds, ainsi que les bénéfices de toute prorogation et des droits de renouvellement qui pourraient être attachés au dit fonds et ce au cas où l'emprunteuse ne serait pas propriétaire des lieux ainsi que la totalité du matériel fixe, mobile et roulant ustensiles et installations du mobilier commercial et de tous les accessoires servant à l'exploitation du fonds ainsi que toute marchandise, matières premières et outillage qui pourraient se trouver dans le dit fonds, lors de la réalisation éventuelle du gage.
2018	BH	4 000 000	- Hypothèque en rang utile, sur la propriété objet du titre foncier 11827-Béja d'une superficie de 3452 m², revenant à SAH. - Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ABC Bank	4 900 000	- Hypothèque en rang utile, en faveur ABC sur la totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, d'une superficie totale approximative de 3542 m², objet du titre foncier N°11827 Béja, dénommé « Société d'Articles Hygiéniques » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab Béja - Hypothèque en rang utile, en faveur ABC, sur totalité de la propriété à vocation industrielle objet du titre foncier N°11282 Béja dénommé « I Société d'Articles Hygiéniques » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab - Béja telles que ces propriétés se trouvent, se poursuivent et se comportent avec toutes ses dépendances actuelles et éventuelles servitudes actives et passives utilités, apparences aisances, bâtiments, constructions et annexes sans aucune exception ni réserve.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ATTIJARI BANK	10 500 000	- Une hypothèque en rang utile portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11828 Béja sis au nord et proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie globale de 1454m². - Une Hypothèque en rang utile portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11827-Béja, sis au nord et à proximité de Mjezbab d'une superficie globale de 3452 m². - Une hypothèque de rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba IV de l'Agence Foncière Industrielle « AFI » d'une superficie approximative de 45254m², à distance du titre foncier N°21422/7748 Zaghouan. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la parcelle N°25BIS du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba IV de l'Agence Foncière Industrielle « AFI », d'une superficie approximative de 14998m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan (une promesse de vente a été conclu entre AFI et SAH. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 59/60/61/62/63/64 du plan de lotissement de la zone industrielle Béja nord de l'Agence Foncière Industrielle « AFI », d'une superficie approximative de 36480m², à distraire du titre foncier N°13448 Béja (acte de vente enregistré le 25/5/18 sous le N° d'enregistrement 18103181. - Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para médicaux et cosmétiques.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	UIB	3 920 000	- Un nantissement au rang utile sur l'ensemble des éléments du fonds de commerce, sans aucune exception ni réserves corporelles et incorporelles consistant à la production des articles hygiéniques paramédicaux et cosmétiques, sis 05 rue 8610 Z.I Charguia I et à MjezBab, comprenant notamment, l'enseigne, le nom commercial, la clientèle, l'achalandage y attaché, le droit au bail des locaux où est exploité le dit fonds de commerce et le matériel fixe, mobile et roulants y attaché ainsi que dépôts, succursales etc... inscrit au registre de commerce auprès du tribunal de première instance Tunis sous le N°B151092003. Au moyen de ce nantissement, la banque aura et exercera les différents éléments des fonds matériels, équipements et outillages ci-dessus désignés, tous les droits actions et privilège conférés par la loi au créancier nanti du gage pour se faire payer sur les prix à en provenir du montant de sa créance en principal, intérêts, frais et accessoires, et ce par préférence à tous autres créanciers non privilégiés. - Conformément aux prescriptions de la loi N°2001-19 du 06/02/2001, l'emprunteur confère par les présentes à la banque qui accepte à titre de gage et de nantissement en rang utile le matériel existant et le matériel à acquérir porté sur la liste jointe. Il est convenu que le matériel présentement nanti restera installé dans le local situé au 5 rue 8610 ZI charguia I Tunis, MjezBab, et Béja et qu'il ne pourra être affecté ou déplacé à un autre local même appartenant à l'emprunteur sans l'accord express et écrit de la banque.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	BH	3 000 000	- Un nantissement en rang utile conformément à l'article 236 du code de commerce et suivants sur l'ensemble sans aucune exception ni réserves des éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce consistant en une unité de production des articles hygiéniques paramédicaux et cosmétiques sous la dénomination « LILAS » dont le siège est à la Charguia Tunis, et l'usine à Mjezbab et Béja enregistré au R.C du tribunal de 1ère instance Tunis sous N°B151092003 et qui comprend l'enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, le droit au bail, bénéfice de toutes prorogations et totalité des matériels fixes mobil, roulants outillage et ustensiles des installations des mobiliers commerciaux et de tout accessoires servant à l'exploitation du fonds . - Etant donné qu'un nantissement de 8 000 000 D a été inscrit au profit de la B.H au registre des nantissements auprès du T.1ère I./Béja le 16/11/17 sous le N°3890 et auprès du T.1ère I/Tunis le 16/11/17 sous N°NA0125982017, Mr le juge chargé du registre de commerce est prié de porter ce nantissement de 8 000 000D à 11 000 000 D. - Un hypothèque en rang utile sur toute la propriété objet du titre N°11827-Béja sis à Mjezbab d'une superficie de 3452m² et doit porter toutes ses dépendances actuelles et éventuelles, les servitudes actives et passives, bâtiments constructions et annexes. - Etant donnée qu'une hypothèque de 8 000 000 D, a été inscrit au profit du B.H sur le TF°11827-Béja le 17/11/17 dépôt Béja Monsieur le conservateur de la propriété foncière est prié de porter cette hypothèque à la somme de 11 000 000D.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	BIAT	9 500 000	- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété sise à Mjez Bab gouvernerat de Béja, d'une contenance de 34a 52ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES ainsi que la totalité de la propriété sise à MLjez Bab, gouvernerat de Béja d'une contenance de 14a 54ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES
2018	BIAT	13 500 000	- La SAH affecte spécialement en faveur de la BIAT, qui accepte à titre de gage et nantissement de rang utile, à hauteur de six millions de dinars, selon articles 236 et suivants du code commerce l'ensemble sans aucune exception ni réserve des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce de production des articles hygiéniques, para médicaux et cosmétiques sis à Mjez Bab Gouvernerat de Béja, inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de Tunis.
2018	BIAT	1 600 000	- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété sise à Mjez Bab gouvernerat de Béja, d'une contenance de 34a 52ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé « SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES » et sur la totalité de la propriété sise à Mjez Bab, gouvernerat de Béja, d'une contenance de 14a 54ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé «°SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES°»
2019	BNA	1 200 000	- Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce et matériel inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N° B151092003 consistant en une unité de fabrication de produits hygiéniques, beauté et para pharmaceutiques sis à charguia. - Nantissement en 1er rang affectant le matériel à acquérir et ce conformément à la loi 2001-19.En conséquence, le privilège résultant du nantissement susvisé sera inscrit sur le registre tenu à cet effet par le greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis. - Une hypothèque en rang utile pour la totalité de la propriété dénommée « Société d'Articles Hygiéniques » objet du TF N°11827 Béja.

Autres engagement hors bilan

- En mars 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société Générale Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 1.157mDZD (25mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque NATIXIS Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 190mDZD (4mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque BNP Paribas Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 315mDZD (7mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En septembre 2018, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société Arab Bank afin de garantir une ligne de crédit de 310mDZD sollicitée par SAH Algérie.
- En juillet 2018, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société BNP Paribas afin de garantir une ligne de crédit de 564DZD sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2018, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société NATIXIS afin de garantir un CMT de 298mDZD sollicitée par SAH Algérie.
- En août 2018, la société SAH SA a accordé une lettre d'intention à la Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Côte d'Ivoire pour des lignes de crédits d'un montant total de 5000mFCFA sollicitées par SAH Côte d'Ivoire.
- En janvier 2019, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société Générale Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 415mDZD (10mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 30 juin 2019 à 13.491.307 DT.

AZUR Papier SA

DATE	MONTANT	ORGANISME	NATURE	GRANTIE DONNEE
23/03/2011	11 000 000	ATTIJARI	CREDIT CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
01/03/2011	4 500 000	BNA	CREDIT CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
04/09/2014	3 600 000	ATTIJARI	CREDIT DE GESTION	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
10/04/2013	7 200 000	BIAT	CREDIT DE GESTION	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels

24/11/2014	6 100 000	UIB	CREDIT DE GESTION	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ;nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
24/11/2014	2 000 000	UIB	CREDIT CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ;nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
13/05/2015	2 400 000	ATTIJARI	CREDIT DE GESTION	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ;nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
06/08/2015	4 250 000	UBCI	CREDIT DE GESTION	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ;nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
20/07/2015	5 300 000	BTL	CREDIT DE GESTION	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ;nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
26/11/2015	2 300 000	ATTIJARI	CREDIT DE GESTION	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ;nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
08/05/2018	3 200 000	ATTIJARI	CREDIT DE GESTION	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ;nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels

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

AZUR Détergent

Engagements de AZUR Détergent envers les établissements de crédit

Date	Montant	ORGANISME	GARANTIE DONNEE
2018	11 000 000	ATTIJARI BANK	Hypothèque immobilière de premier rang en paru passu avec l'Amen bank et BNA sur lot terrain n° 2 à distraire du titre foncier n° 10801 d'une superficie de 15 960 m ² sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghuan
			Hypothèque immobilière de premier rang en paru passu avec l'Amen bank et BNA sur lot terrain n° 60-61 à distraire du titre foncier n° 10801 d'une superficie de 8 000 m ² sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghuan
			Nantissement sur fonds de commerce de premier rang en paru passu avec l'Amen bank, BNA et BH

			Nantissement sur matériel de premier rang en paru passu avec l'Amen bank, BNA et BH
2018	10 000 000	AMEN BANK	Hypothèque immobilière de premier rang en paru passu avec la BNA, Attijari sur lot terrain n° 2 à distraire du titre foncier n° 10801 d'une superficie de 15 960 m ² sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan
			Hypothèque immobilière de premier rang en paru passu avec la BNA, Attijari sur lot terrain n° 60-61 à distraire du titre foncier n° 10801 d'une superficie de 8 000 m ² sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan
			Nantissement sur fonds de commerce de premier rang en paru passu avec Attijari, BNA et BH
			Nantissement sur matériel de premier rang en paru passu avec Attijari, BNA et BH
2018	9 000 000	BNA	Hypothèque immobilière de premier rang en paru passu avec l'Amen bank, Attijari Bank sur lot terrain n° 2 à distraire du titre foncier n° 10801 d'une superficie de 15 960 m ² sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan
			Hypothèque immobilière de premier rang en paru passu avec l'Amen bank, Attijari Bank sur lot terrain n° 60-61 à distraire du titre foncier n° 10801 d'une superficie de 8 000 m ² sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan
			Nantissement sur fonds de commerce en rang utile (premier rang) en paru passu avec l'Amen bank, Attijari Bank et la BH
			Nantissement sur matériel de premier rang en paru passu avec l'Amen bank, Attijari Bank et la BH
2019	10 000 000	ATTIJARI BANK	Nantissement sur fonds de commerce de premier rang en paru passu avec la BNA
2019	11 500 000	BNA	Nantissement sur fonds de commerce de premier rang en paru passu avec Attijari
			Nantissement sur matériel de premier rang en paru passu avec Attijari Bank

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

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires du Groupe de la Société d'Articles Hygiéniques, comprenant le bilan au 30 juin 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 ressortir des capitaux propres consolidés positifs (part du Groupe) de 280.959.044 dinars tunisiens y compris le résultat consolidé bénéficiaire (part du Groupe) de l'exercice s'élevant à 12.329.892 dinars tunisiens ainsi que la part des minoritaires dans les capitaux propres de 86.857.506 dinars tunisiens.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe de la Société d'Article Hygiéniques arrêtée au 30 juin 2019 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 06 septembre 2019

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Conseil Audit Formation

Cabinet HAYET LABIDI

Abir Matmti

Hayet Labidi

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société« ARABIA SICAV » pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 5.567.071 DT et un résultat déficitaire de la période de - 46.287 DT.

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société ARABIA SICAV, comprenant le bilan au 30Juin 2019, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE2410,"*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

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

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités et quasi liquidités représentent au 30 Juin 2019, 20,89% de l'actif de la société ARABIA SICAV, soit 0,89% au-dessus du seuil de 20% prévu 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, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, les emplois de la société « ARABIA SICAV » dans les titres OPCVM ont atteint, au 30Juin 2019, 5.07% de son actif net à cette même date, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 5% prévue par 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.

Tunis, le 30 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

FMBZ - KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

BILAN
ARRETE AU 30/06/2019
(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 404 255	4 932 155	4 599 060
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 888 508	4 606 270	3 998 850
b- Obligations et valeurs assimilées	515 747	325 885	600 210
c- Autres valeurs	-	-	-
AC2- Placements monétaires et disponibilités	968 927	1 220 128	1 040 870
a- Placements monétaires	-	-	-
b- Disponibilités	968 927	1 220 128	1 040 870
AC3- Créances d'exploitation	193 889	76 521	189 106
AC4- Autres actifs	-	-	-
TOTAL ACTIF	5 567 071	6 228 804	5 829 035
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	7 970	8 924	11 318
PA2- Autres créditeurs divers	38 573	41 564	74 527
TOTAL PASSIF	46 543	50 488	85 845
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	5 433 211	6 172 108	5 666 409
CP2- Sommes distribuables	87 318	6 208	76 781
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	68	93	93
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	87 251	6 115	76 688
ACTIF NET	5 520 529	6 178 316	5 743 190
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 567 071	6 228 804	5 829 035

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2019
(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/04/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>31/12/2018</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	105 217	116 276	36 889	40 838	133 014
a- Dividendes	95 328	95 328	31 976	31 976	111 719
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	9 889	20 948	4 914	8 862	21 296
c- Revenus des autres valeurs	-	-	-	-	-
PR 2- Revenus des placements monétaires	13 687	22 906	11 508	19 627	52 307
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	118 904	139 182	48 398	60 465	185 321
CH 1- Charges de gestion des placements	17 760	35 762	19 174	37 427	75 929
REVENU NET DES PLACEMENTS	101 143	103 420	29 224	23 038	109 392
PR 3- Autres produits	675	4 091	772	4 676	9 124
CH 2- Autres charges	9 437	20 325	12 910	21 602	41 831
RESULTAT D'EXPLOITATION	92 382	87 187	17 085	6 112	76 686
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-	63	-	2	2
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	92 382	87 251	17 085	6 115	76 688
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-	(63)	-	(2)	(2)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	50 191	(224 646)	305 122	287 861	15 214
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	36 848	96 306	124 075	283 584	58 813
Frais de négociation de titres	(2 206)	(5 134)	(3 615)	(6 449)	(14 731)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	177 215	(46 287)	442 668	571 108	135 982

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2019
(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/04/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>31/12/2018</u>
AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
a- Résultat d 'Exploitation	92 382	87 187	17 085	6 112	76 686
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	50 191	(224 646)	305 122	287 861	15 214
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	36 848	96 306	124 075	283 584	58 813
d- Frais de négociation de titres	(2 206)	(5 134)	(3 615)	(6 449)	(14 731)
AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(75 313)	(75 313)	(54 607)	(54 607)	(54 607)
AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
a- Souscriptions					
- Capital	-	-	60	60	60
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-	35	35	35
- Régularisation des sommes distribuables	-	-	3	3	3
- Droits d'entrée	-	-	1	1	1
b- Rachats					
- Capital	-	(103 458)	(2 157)	(6 649)	(6 649)
- Régularisation des sommes non distribuables	-	3 734	(140)	(107)	(107)
- Régularisation des sommes distribuables	-	(1 338)	(23)	(65)	(65)
- Droit de sortie	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	101 902	(222 661)	385 839	509 779	74 652
AN 4- ACTIF NET					
a- en début de période	5 418 627	5 743 190	5 792 477	5 668 538	5 668 538
b- en fin de période	5 520 529	5 520 529	6 178 316	6 178 316	5 743 190
AN 5- NOMBRE D'ACTIONS					
a- en début de période	91 957	93 666	93 701	93 776	93 776
b- en fin de période	91 957	91 957	93 666	93 666	93 666
VALEUR LIQUIDATIVE	60,034	60,034	65,961	65,961	61,316
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	3,27%	(0,75%)	7,64%	10,09%	2,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETEES AU 30 JUIN 2019

1-PRESENTATION DE LA SOCIETE

ARABIA SICAV est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte et de distribution, régie par le code des OPC promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001.

ARABIA SICAV est gérée par l'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS.

L'ARAB TUNISIAN BANK est désigné dépositaire de la SICAV

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

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

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

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

3-2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2019 à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2019 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 30/06/2019

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

3-3 EVALUATION DES PLACEMENTS EN OBLIGATIONS

Conformément aux normes Comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évalués, postérieurement à leurs comptabilisations initiales :

- à la valeur du marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente.
- au cout 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 cout amorti ne constituent 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 approprié.

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 30Juin 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 ont été évalués au 30 Juin 2019 au cout amorti.

3-4 EVALUATION DES PLACEMENTS MONETAIRES

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

3-5 CESSION DES PLACEMENTS

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

AC1- Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à 4 404 255 DT contre 4 599 060 DT au 31/12/2018, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :		4 342 791	3 888 508	69,85%	
<u>Actions et droits rattachés :</u>		<u>4 092 791</u>	<u>3 608 861</u>	<u>64,83%</u>	
ATL NS 19	120 000	252 000	252 000	4,53%	0,48%
BIAT	1 010	98 668	110 394	1,98%	0,01%
CEREALIS	48 441	200 238	221 618	3,98%	0,99%
CIMENT DE BIZERTE	223 354	916 365	247 923	4,45%	0,51%
LANDOR	18 071	157 753	149 592	2,69%	0,37%
LANDOR DS 2019	18 571	5 193	186	0,00%	0,38%
MONOPRIX	47 700	593 849	426 915	7,67%	0,24%
OTH	12 875	93 824	196 048	3,52%	0,02%
PGH	15 358	192 798	198 901	3,57%	0,01%
SAH	32 774	308 457	343 603	6,17%	0,05%
SAH DS 2019	37 752	0	378	0,01%	0,06%
MEUBLE INTERIEUR	36 159	170 934	153 314	2,75%	0,78%
SFBT	16 000	266 905	313 552	5,63%	0,01%
SOTEMAIL	97 631	215 204	218 693	3,93%	0,37%
SOTUVER	11 600	82 330	112 636	2,02%	0,04%
TELNET	10 500	90 609	118 997	2,14%	0,10%
TPR	44 000	150 155	216 920	3,90%	0,09%
TUVAL	18 600	297 510	327 193	5,88%	0,47%
<u>Titre OPCVM</u>		<u>250 000</u>	<u>279 647</u>	<u>5,02%</u>	
FCP MOUASSASSET	250	250 000	279 647	5,02%	0,63%
OBLIGATIONS DE SOCIETES :		507 200	515 747	9,26%	
ATB 2007/1 Cat D	3 600	187 200	188 622	3,39%	0,72%
ATB SUB 2017	3 000	270 000	276 033	4,96%	0,60%
ATL 2014/3	500	10 000	10 237	0,18%	0,13%
ATL 2015/2 C	500	40 000	40 856	0,73%	0,07%
TOTAL		4 849 991	4 404 255	79,11%	

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2019 à 968 927 DT contre 1 040 870 DT au 31-12-2018, et se détaille ainsi :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Disponibilités	968 927	1 220 128	1 040 870
TOTAL	968 927	1 220 128	1 040 870

AC3- Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Vente Actions	180 694	76 521	186 533
Retenue à la source/achat Obligations	13 195	-	2 573
Créance CDS Billets de trésorerie	184 167	212 500	198 333
Provision /créance CDS	(184 167)	(212 500)	(198 333)
TOTAL	193 889	76 521	189 106

PA1- Opérateurs créditeurs

Cette rubrique renferme la rémunération à payer au gestionnaire et au dépositaire et se détaille ainsi :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Rémunération à payer au gestionnaire	5 019	5 995	5 368
Rémunération à payer au dépositaire	2 951	2 929	5 950
TOTAL	7 970	8 924	11 318

PA2- Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 38 573 DT au 30-06-2019 contre 74 527 DT au 31-12-2018 et se détaille ainsi :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Achat Actions	-	-	26 639
Frais transactions	2 097	6 373	191
Redevance CMF	422	504	451
Honoraires Commissaires aux comptes	7 059	7 059	14 235
Frais publications	387	190	593
Jetons de présence	11 228	9 972	15 000
Retenue à la source	1 472	1 483	1 496
TCL	216	290	229
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136	1 136
TOTAL	38 573	41 564	74 527

CP1- Le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2ième trimestre de l'exercice 2019 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/03/2019</u>	
Montant	5 348 377
Nombre de titres	91 957
Nombre d'actionnaires	21

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

<u>Autres effets /capital</u>	
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	36 848
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	50 191
Régularisation des sommes non distribuables	0
Frais de négociation de titre	(2 206)
Droit d'entrée	0

<u>Capital au 30/06/2019</u>	
Montant	5 433 211
Nombre de titres	91 957
Nombre d'actionnaires	21

CP2- Sommes distribuables

	Du 01/01/2019	Du 01/01/2018	Du 01/01/2018
	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Sommes distribuables de l'exercice en cours	87 251	6 115	76 688
Sommes distribuables des exercices antérieurs	68	93	93
Sommes distribuables	87 318	6 208	76 781

PR1- Revenus du portefeuille-titres

Du 01-01-2019 au 30-06-2019, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 116 276 DT contre 40 838 DT du 01-01-2018 au 30-06-2018,

	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des Actions	95 328	95 328	31 976	31 976	111 719
Revenus des obligations	9 889	20 948	4 914	8 862	21 296
TOTAL	105 217	116 276	36 889	40 838	133 014

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 22 906 DT du 01-01-2019 au 30-06-2019 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Intérêts sur comptes de dépôts	13 687	22 906	11 508	19 627	52 307
TOTAL	13 687	22 906	11 508	19 627	52 307

PR3- AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-06-2019 à 184 167 DT provisionné à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS, emprunteur et ARABIA SICAV.

Selon cette convention, des intérêts seront perçus à partir de l'exercice 2009.

Le principal a commencé à être remboursé depuis l'exercice 2011.

Au cours du 2ième trimestre de l'exercice 2019, ARABIA SICAV a perçu 675 DT d'intérêts.

CH1-	Charges de gestion des Placements	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire						
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.						
	La rémunération de l'AFC	16 277	32 811	17 701	34 498	69 979
Rémunération du dépositaire						
La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 5 000 D HT par an en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signée en date du 26 décembre 2014						
	La rémunération de l'ATB	1 483	2 951	1 473	2 930	5 950
TOTAL		17 760	35 762	19 174	37 427	75 929

CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Désignation					
Redevance CMF	1 368	2 757	1 487	2 899	5 880
Commissaire aux comptes	3 549	8 574	4 962	8 472	15 648
Publicité et publication	298	593	398	693	1 296
Services bancaires	13	22	12	19	37
Timbre fiscal	4	7	6	9	15
Jetons de présence	3 740	7 478	5 643	8 725	17 503
TCL	465	693	401	784	1 451
Autres impôts	-	200	-	-	-
TOTAL	9 437	20 325	12 910	21 602	41 831

5- AUTRES INFORMATIONS	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Données par actions			
Revenus des placements	1,514	0,646	1,979
Charges de gestion des placements	0,389	0,400	0,811
Revenu net des placements	1,125	0,246	1,168
Autres charges	0,221	0,231	0,447
Autres produits	0,044	0,050	0,097
Résultat d'exploitation	0,948	0,065	0,819
Régularisation du résultat d'exploitation	0,001	0,000	0,000
Sommes distribuables de la période	0,949	0,065	0,819
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	(0,001)	0,000	0,000
Frais de négociation de titres	(0,056)	(0,069)	(0,157)
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	(2,443)	3,073	0,162
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	1,047	3,028	0,628
Résultat net de la période	(0,503)	6,097	1,452
Nombre d'Actions	91 957	93 666	93 666
Valeur liquidative	60,034	65,961	61,316

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 29 Janvier 2019 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT» pour la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de D : **67 411 709**, un actif net de D : **67 157 439** et un bénéfice de la période de D : **1 064 107**.

Responsabilité de la Direction

Les états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. 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.

Conclusion

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT arrêtés au 30 Juin 2019, conformément au système comptable des entreprises.

Observation

- a) Un abonnement de la décote sur la ligne BTA 5,5% octobre 2018 a été opéré indûment entre la date de remboursement de la ligne soit le 12 octobre 2018 et la date d'arrêté au 30/06/2019 pour un montant total de 21 018 dinars. Cet abonnement a eu pour effet une majoration de la valeur liquidative au 30 Juin 2019 de 21 Millimes.
- b) Nous attirons l'attention sur la note 2-2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT 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.

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Nous n'avons pas pu vérifier la conformité de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT par rapport au paragraphe 2 de l'article 29 du code des OPCVM en raison de l'indisponibilité d'informations sur les émissions des certificats de dépôt effectuées par chacun des émetteurs. En effet, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent pas détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat.
- Les placements monétaires et les disponibilités enregistrent au 30 Juin 2019, 34,17% du total actif dépassant ainsi le seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 26 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

PROAUDIT

Tarak ZAHAF

BILAN
AU 30 JUIN 2019
(Unité : 1000 TND)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille – titres	3 - 1	44 378 199	55 530 835	52 572 161
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 006 916	3 638 819	3 215 817
b - Obligations et Valeurs assimilées		41 371 283	51 892 016	49 356 344
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		23 033 510	17 910 358	12 422 431
a - Placement monétaires	3 - 2	13 378 810	12 948 801	9 928 806
b – Disponibilités	3 - 3	9 654 700	4 961 557	2 493 625
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
TOTAL ACTIF		67 411 709	73 441 193	64 994 592
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3 - 4	141 942	148 506	152 637
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 5	112 328	24 746	41 266
TOTAL PASSIF		254 270	173 252	193 903
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 –Capital	3 - 6	65 302 730	71 615 206	61 862 506
CP 2 - Sommes distribuables		1 854 709	1 652 735	2 938 183
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		136	444	383
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours	3 - 7	1 854 573	1 652 291	2 937 800
ACTIF NET		65 157 439	73 267 941	64 800 689
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		67 411 709	73 441 193	64 994 592

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2019

(unité : Dinars tunisiens)

		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	Exercice 2018
	Notes					
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	4 – 1	833 277	1 517 563	748 334	1 383 224	2 792 853
a- Dividendes		160 218	160 218	71 882	71 882	71 882
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		673 059	1 357 345	676 452	1 311 342	2 720 971
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	4 – 2	389 094	589 167	265 907	451 304	1 094 346
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 222 371	2 106 730	1 014 241	1 834 528	3 887 199
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4 – 3	142 042	273 859	148 506	282 519	587 569
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 080 329	1 832 871	865 735	1 552 009	3 299 630
<u>CH 2 - Autres charges</u>	4 – 4	32 320	63 170	30 925	57 887	122 083
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 048 009	1 769 701	834 810	1 494 122	3 177 547
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		54 191	84 872	99 831	158 169	(239 747)
SOMMES DISTIBUABLES DE LA PERIODE		1 102 200	1 854 573	934 641	1 652 291	2 937 800
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(54 191)	(84 872)	(99 831)	(158 169)	239 747
* Variation des +/- values potentielles sur titres		64 022	139 242	(80 389)	(55 456)	40 688
* +/- values réalisées sur cession des titres		(47 924)	(25 825)	34 091	36 257	31 561
* Frais de négociation des titres		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 064 107	1 883 118	788 512	1 474 923	3 249 796

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2019
(unité: Dinars tunisiens)

	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	Exercice 2018
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 064 107	1 883 118	788 512	1 474 923	3 249 796
a- Résultat d'exploitation	1 048 009	1 769 701	834 810	1 494 122	3 177 547
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	64 022	139 242	(80 389)	(55 456)	40 688
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	(47 924)	(25 825)	34 091	36 257	31 561
d- Frais de négociation des titres	-	-	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	(2 994 458)	(2 994 458)	(2 605 717)	(2 605 717)	(2 605 717)
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions	12 769 965	23 064 094	12 152 260	29 904 966	46 235 948
* Capital	12 166 600	21 905 100	11 870 100	28 825 900	44 541 700
* Régularisation des sommes non distribuables	51 865	70 266	8 109	17 166	30 334
* Régularisation des sommes distribuables	551 500	1 088 728	274 051	1 061 900	1 663 914
b- Rachats	(9 704 987)	(19 596 004)	(7 019 206)	(20 463 249)	(47 036 355)
* Capital	(9 212 400)	(18 597 600)	(6 767 000)	(19 640 500)	(45 190 800)
* Régularisation des sommes non distribuables	(34 885)	(50 959)	(4 829)	(10 321)	(33 137)
* Régularisation des sommes distribuables	(457 702)	(947 445)	(247 377)	(812 428)	(1 812 418)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 134 627	2 356 750	3 315 849	8 310 923	(156 328)
AN 4 - Actif net					
a- En début de période	66 022 812	64 800 689	69 952 092	64 957 018	64 957 018
b- En fin de période	67 157 439	67 157 439	73 267 941	73 267 941	64 800 689
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	621 290	617 757	655 071	624 248	624 248
b- En fin de période	650 832	650 832	716 102	716 102	617 757
VALEUR LIQUIDATIVE	103,187	103,187	102,315	102,315	104,897
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	1,58%	2,90%	1,11%	2,20%	4,68%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

PRESENTATION DE POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire, de type distribution promu par la Poste Tunisienne et régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier le 26 août 2008 sous le n° 19-2008. Sa date d'ouverture au public est le 6 juillet 2009.

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2019 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

- a. Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- b. Les dividendes relatifs aux titre OPCVM sont pris en compte en résultat à la date d'acquisition de détachement du coupon.
- c. 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.

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

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

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti, lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotations 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 SICAV « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » 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 Aout 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les bons du trésor (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.

2-3 Evaluation des autres placements

Les titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non distribuable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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.

3-Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres

Désignation du titre	Nb de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% actif	% actif net	Note / garantie
Obligations et valeurs assimilées		40 234 250	41 371 283	61,37%	61,60%	
Titres émis par le Trésor		3 870 000	4 057 329	6,03%	6,04%	
BTA 6,5% JUIN 2025	4 500	3 870 000	4 078 347	6,05%	6,07%	
Décote /BTA 5,5%			(21 018)	(0,03%)	(0,03%)	
Titres émis par des sociétés		36 364 250	37 313 954	55,35%	55,56%	
AMEN BANK 2011/1	20 000	600 000	622 302	0,92%	0,93%	
AMEN BANK SUB 2009 (A)	5 000	199 850	206 391	0,31%	0,31%	
AMEN BANK SUB 2017-1	10 000	1 000 000	1 010 260	1,50%	1,50%	
AMEN BANK SUBORDONNE 2016-1	20 000	2 000 000	2 072 986	3,08%	3,09%	
ATB SUB 2017	10 000	1 000 000	1 022 286	1,52%	1,52%	
ATL 2013/1	20 000	400 000	404 173	0,60%	0,60%	BBB
ATL 2013-2	5 000	200 000	207 196	0,31%	0,31%	BBB
ATL 2015-2	10 000	400 000	408 285	0,61%	0,61%	BBB
ATL 2016 -1	10 000	400 000	400 263	0,59%	0,60%	BBB
ATL 2018-1	10 000	1 000 000	1 063 489	1,58%	1,58%	BB
ATL SUB 2017	15 000	1 500 000	1 567 009	2,32%	2,33%	BB
ATTIJARI BANK SUB 2015	15 000	600 000	623 745	0,93%	0,93%	
ATTIJARI LEASING 2016 -1	10 000	600 000	633 732	0,94%	0,94%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2	20 000	2 000 000	2 041 293	3,03%	3,04%	BB+
ATTIJARI LEASING SUB 2018-1	10 000	800 000	802 711	1,19%	1,20%	BB-
BH 2009	5 000	230 500	235 373	0,35%	0,35%	BBB-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	10 000	142 000	142 063	0,21%	0,21%	BBB-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	10 000	142 000	142 086	0,21%	0,21%	BBB-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	15 000	1 200 000	1 217 686	1,81%	1,81%	
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	5 000	400 000	405 895	0,60%	0,60%	
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	15 000	1 500 000	1 530 102	2,27%	2,28%	
BNA SUB 2017-1	10 000	1 000 000	1 005 957	1,49%	1,50%	
BNA SUB 2018-1	10 000	1 000 000	1 058 767	1,57%	1,58%	
BTE 2016	10 000	600 000	615 278	0,91%	0,92%	
CHO-2009	2 000	25 000	25 834	0,04%	0,04%	BIAT
CIL 2014-2	5 000	100 000	102 532	0,15%	0,15%	BBB-
CIL 2018/1	10 000	1 000 000	1 038 334	1,54%	1,55%	BBB-
CIL-2016-1-7.5%-5ANS	10 000	400 000	403 016	0,60%	0,60%	BBB-
Hannibal LEASE 2015-1	2 000	40 000	40 419	0,06%	0,06%	BB
Hannibal LEASE SUB 2015-1	5 000	200 000	207 377	0,31%	0,31%	B
Hannibal LEASE 2015-2	5 000	200 000	203 177	0,30%	0,30%	BB
Hannibal LEASE 2016-1	10 000	400 000	400 201	0,59%	0,60%	BB
Hannibal LEASE 2016-2	20 000	2 000 000	2 073 984	3,08%	3,09%	BB
Hannibal LEASE 2017-3	15 000	1 500 000	1 542 312	2,29%	2,30%	BB
Hannibal LEASE 2018-2	5 000	500 000	515 003	0,76%	0,77%	BB
ML SUB 2018-1 VAR TMM+2.3%	10 000	800 000	810 478	1,20%	1,21%	BB
ML SUB 2018-1 VAR TMM+2.3%	2 500	200 000	202 620	0,30%	0,30%	BB
MODERN LEASING 2012	25 000	500 000	509 474	0,76%	0,76%	BBB
STB 2010/1 (B)	10 000	399 700	404 330	0,60%	0,60%	
Tunisie Leasing 2017-1	20 000	2 000 000	2 008 206	2,98%	2,99%	BBB+
Tunisie Leasing 2017-2	10 000	1 000 000	1 025 701	1,52%	1,53%	BBB+
TL SUB 2018	20 000	2 000 000	2 072 358	3,07%	3,09%	BBB-
Tunisie Leasing SUB 2016	10 000	600 000	612 193	0,91%	0,91%	BB+

TLF 2019-1 CB TF	4 000	400 000	400 308	0,59%	0,60%	BBB
TLF 2019-1 TAUX VAR CATG A	4 000	400 000	400 265	0,59%	0,60%	BBB
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	200 000	205 564	0,30%	0,31%	BBB
UBCI 2013-1	10 000	200 000	200 922	0,30%	0,30%	
UIB 2011-1 catégorie B	20 000	1 300 000	1 355 468	2,01%	2,02%	
UIB 2012-1	20 000	285 200	291 974	0,43%	0,43%	
UIB SUBORDONNE 2016	10 000	600 000	617 127	0,92%	0,92%	
UNIFACTOR 2015	5 000	200 000	205 449	0,30%	0,31%	BB
TITRE OPCVM		3 026 477	3 006 916	4,46%	4,48%	
SICAV-BH OBLIGATAIRE	29 654	3 026 477	3 006 916	4,46%	4,48%	
Total		43 260 727	44 378 199	65,83%	66,08%	

La valeur des BTA au 30/06/2019 inclus le reliquat de la décote à amortir pour une valeur de 21 018 dinars provenant de l'abonnement à tort de la décote sur la ligne BTA 5.5% octobre 2018 remboursée totalement à la date du 12 octobre 2018.

3-2 Placements Monétaires

Les placements monétaires affichent un solde de **13 378 810** dinars au 30-06-2019 et se détaillent comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% Actif	Emetteur
CD060519/040819DP (9,86%;90j)	1 471 132	1 489 094	2,21%	BH
CD190619/080819ML (10,6% ;50j)	1 482 590	1 486 768	2,20%	MODERN LEASING
CD220519/010719UF(10,6% ;40j)	1 981 375	2 000 000	2,97%	UNION DE FACTORING
CD230519/120719ML (10,6% ;50j)	1 482 590	1 496 170	2,22%	MODERN LEASING
CD240619/220919CIL (11,5% ;90j)	977 643	979 382	1,45%	CIL
CD290519/180719UF (10,6% ;50j)	1 482 590	1 494 080	2,22%	UNION DE FACTORING
CD300519/290719UF (10,6% ;60j)	1 972 224	1 987 038	2,95%	UNION DE FACTORING
Total Certificat de Dépôt	10 850 142	10 932 532	16,22%	
BDT240619/220919ENDA (12%/90j)	2 441 748	2 446 278	3,63%	ENDA TAMWEEL
Total Billet de Trésorerie	2 441 748	2 446 278	3,63%	
Total	13 291 890	13 378 810	19,85%	

3-3 Disponibilité

Le solde de ce poste s'élève à **9 654 700** dinars au 30-06-2019 et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Dépôts à vue	9 654 700	4 961 557	2 493 625
Total	9 654 700	4 961 557	2 493 625

3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **141 942** dinars au 30-06-2019 et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Rémunération du gestionnaire à payer	24 966	26 207	26 936
Rémunération du distributeur à payer	116 976	122 299	125 701
Total	141 942	148 506	152 637

3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2019 à **112 328** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Jetons de présence	7 438	6 992	15 000
Redevances CMF à payer	6 122	5 892	6 206
Etat retenues à la source	84 788	3000	85
Honoraires CAC à payer	11 787	10 222	18 789
TCL à payer	1108	583	1 186
Autres charges AGO amortis *	1 085	-1 943	-
Total	112 328	24 746	41 266

- * L'abonnement des charges d'AGO au 30/06/2019 fait ressortir un solde 8 203 Dinars, les frais réellement engagés au 30/06/2019 sont de l'ordre de 7 118 Dinars. Le solde correspond aux frais payés mais non encore constatés parmi les charges.

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2019 au 30-06-2019 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2018</u>	
Montant	61 862 506
Nombre de titres	617 757
Nombre d'actionnaires	892
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant (nominal)	21 905 100
Nombre de titres émis	219 051
<u>Rachats effectués</u>	
Montant (nominal)	-18 597 600
Nombre de titres rachetés	-185 976
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	139 242
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	-25 825
Frais de négociation de titre	-
Régularisation des sommes non distribuables	19 307
<u>Capital au 30-06-2019</u>	
Montant	65 302 730
Nombre de titres	650 832
Nombre d'actionnaires	836

3-7 Notes sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice en cours et des exercices antérieurs augmentés (ou diminués) des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 30-06-2019 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes distribuables
Exercice antérieur	3 177 547	-239 747	2 937 800
Exercice en cours	1 769 701	84 872	1 854 573

4 - Note sur l'état de résultat :

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1^{er} Avril 2019 au 30 Juin 2019 la somme de **833 277** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	01/01/2018
	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Revenus des BTA	64 822	126 835	155 772	308 721	574 867
Revenus des titres OPCVM	160 218	160 218	71 882	71 882	71 882
Revenus des obligations	608 237	1 230 510	520 680	1 002 621	2 146 104
TOTAL	833 277	1 517 563	748 334	1 383 224	2 792 853

4-2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1^{er} Avril 2019 au 30 Juin 2019 la somme de **389 094** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	01/01/2018
	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Intérêts des placements à termes	19 956	29 428	6 705	12 047	19 824
Intérêts des certificats de dépôts	364 607	555 208	259 202	439 257	1 074 522
Intérêts des Billets de trésoreries	4 531	4 531	-	-	-
Total	389 094	589 167	265 907	451 304	1 094 346

4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2019 au 30 Juin 2019 à **142 042** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	01/01/2018
	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	25 066	48 328	26 207	49 856	103 689
Rémunération du distributeur	116 976	225 531	122 299	232 663	483 880
Total	142 042	273 859	148 506	282 519	587 569

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2019 au 30 Juin 2019 à **32 320** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	01/01/2018
	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Redevances CMF	16 710	32 218	17 471	33 237	69 126
Honoraires commissaires aux comptes	5 076	10 095	5 076	10 108	20 371
Autres charges AGO amortis	4 124	8 203	2 131	3 350	8 586
Jetons de présence	3 739	7 438	3 872	6 992	15 000
TCL	2 371	4 716	2 375	4 188	8 988
Contribution sociale de solidarité	300	500	-	-	-
Autres charges *	-	-	-	12	12
Total	32 320	63 170	30 925	57 887	122 083

* La VL du 26/02/2018 a été publiée à tort avec une majoration de 4 millimes, l'impact net de cette erreur a engendré une charge supplémentaire de 12 dinars jugée non significative.

5 - Ratios de gestion des placements :

- **Charges de gestion des placements /actif net moyen** soit : **142 042 / 66 980 515 = 0,21%**
- **Autres charges / actif net moyen** soit : **32 320 / 66 980 515 = 0,05%**

6 - Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur

- La gestion de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,15% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.
- La banque de l'Habitat assure les fonctions de dépositaire pour la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV. En contrepartie de ses services, la banque de l'Habitat perçoit une rémunération qui est prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire
- L'office Nationale des postes est désigné distributeur de la « POSTTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ». Il est tenu d'assurer l'encaissement des montants des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des montants des rachats aux actionnaires sortant le distributeur perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée 0,7% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.