



Bulletin Officiel

N° 5941 Jeudi 19 Septembre 2019

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

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

ATL 2019-1

2-6

INFORMATIONS POST AGO

SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE ET BALNEAIRE MARHABA

7-11

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SOCIETE CARTHAGE CEMENT

12

PROJET DE RESOLUTIONS AGE

SOCIETE CARTHAGE CEMENT

13-14

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

15-16

ANNEXE I

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

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

- SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE ET BALNEAIRE MARHABA
- LA SOCIETE DE CONDITIONNEMENT DES HUILES D'OLIVES -CHO-

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

- SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE ET BALNEAIRE MARHABA

AVIS DES SOCIETES

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

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

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

EMPRUNT OBLIGATAIRE**« ATL 2019-1 »****DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION :**

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

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

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

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

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

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

Période de souscription et de versement :

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

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

- Suite -

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

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

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

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

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :

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

But de l'émission :

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

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

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

Nature, forme et délivrance des titres :

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

Nature des titres : Titres de créance.

Forme des titres : Les obligations seront nominatives.

Catégorie des titres : Ordinaire.

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

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

Prix de souscription et d'émission :

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

Date de jouissance en intérêts :

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

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

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

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

- Suite -

Taux d'intérêts :

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

Catégorie A d'une durée de 5 ans

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

Catégorie B d'une durée de 5 ans

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

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

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

Amortissement et remboursement :

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

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

Paie ment :

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

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

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

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

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

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

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

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

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

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

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

- Durée totale

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

- Durée de vie moyenne

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

- Suite -

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

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

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

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

Mode de placement :

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

Notation de l'emprunt:

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

Notation de la société:

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

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

Organisation de la représentation des obligataires :

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

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

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

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

Fiscalité des titres :

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

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

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

- Suite -

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

INFORMATIONS POST AGO

Société Hôtelière Touristique et Balnéaire "MARHABA"

Siège social : Boulevard 14 Janvier - Route Touristique 4039 Sousse

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 23 juin 2019, la Société Hôtelière Touristique et balnéaire "MARHABA" publie ci-dessous :

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

1-Les résolutions adoptées :

Première Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration sur l'activité de l'année 2018 et le rapport général des commissaires aux comptes, **approuve** le rapport du conseil, sans aucune réserve, ainsi que les états financiers individuels y afférents

Cette Résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

Deuxième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur l'exercice 2018, **approuve** les opérations et les conventions autorisées par le conseil d'administration et entrant dans le cadre des articles 200 et suivant et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Cette Résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

Troisième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat déficitaire de l'exercice 2018 s'élevant à **2.977.842,085** dinars au compte résultats reportés.

Sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée Générale Ordinaire décide de distribuer un dividende aux actionnaires de **2,500** dinars par action et pour le nombre d'actions s'élevant à 84.771 actions formant le capital social, soit un montant total de **211.927,500** dinars.

Ce montant est à prélever sur les réserves générales ordinaires des exercices 2013 et antérieurs. En application de l'alinéa 7 de l'article 19 de la loi 2013-54 portant loi de finances 2014, ces dividendes ne payant pas d'impôts. Ils n'auront pas à subir de retenue à la source.

Cette Résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

- Suite -

Quatrième Résolution :

L'assemblée générale ordinaire, donne quitus entier, définitif et sans aucune réserve aux membres du Conseil d'administration pour leur gestion au titre de l'exercice 2018.

Cette Résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

Cinquième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, constatant que le mandat d'administrateur de madame **ZOHRA DRISS** vient à expiration avec l'exercice 2018.

En conséquence, elle décide de renouveler le mandat de cet administrateur ici présent qui accepte la qualité d'administrateur pour une durée de trois années jusqu'à la tenue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2021 conformément à l'article 8 des statuts et l'article 190 du code des sociétés commerciales.

Cette Résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

Sixième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer Monsieur **KHALED GARNAOUI** en qualité d'administrateur pour un mandat de trois années jusqu'à la tenue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2021 conformément à l'article 8 des statuts et l'article 190 du code des sociétés commerciales. L'intéressé déclare qu'il accepte cette fonction et qu'il ne fait pas l'objet des interdictions prévues par l'article 193 du code des sociétés commerciales.

Cette Résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

Septième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 18.750 dinars le montant brut annuel des rémunérations à allouer aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2018.

Cette Résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

Huitième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés, **approuve** les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2018 du **Groupe "MARHABA"**.

Cette Résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

Neuvième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au représentant légal de la société ou à son mandataire pour effectuer les dépôts et publications prévus par la loi.

Cette Résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

- Suite -

2-Le bilan après affectation du résultat :*(exprimé en dinar tunisien)*

<i>Actifs</i>	<i>Notes</i>	31/12/2018	31/12/2017
<i>Actifs non courants</i>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
● Immobilisations incorporelles		88 386	62 1
● <i>Moins : amortissements</i>		<50 983>	<41 1
		37 403	21 0
● Immobilisations corporelles		48 528 133	46 598 5
● <i>Moins : amortissements</i>		<32 361 078>	<30 487 1
		16 167 055	16 111 4
● Immobilisations financières		22 305 336	24 545 3
● <i>Moins : Provisions</i>		<226 300>	<226 3
		22 079 036	24 319 0
Total des actifs immobilisés		38 283 495	40 451 4
● Autres actifs non courants		0	
<u>Total des actifs non courants</u>		38 283 495	40 451 4
<i>Actifs courants</i>			
● Stocks		289 300	297 4
● <i>Moins : Provisions</i>			
● Clients et comptes rattachés		2 663 512	2 157 1
● <i>Moins : Provisions</i>		<602 773>	<602 7
		2 060 739	1 554 3
● Autres actifs courants		1 766 030	1 540 9
● <i>Moins : Provisions</i>			
● Placements & autres actifs financiers		3 599	
● Equivalents de liquidités		0	
● Liquidités et équivalents de liquidités		186 533	78 2
<u>Total des actifs courants</u>		4 306 202	3 471 0
<u>Total des actifs</u>		42 589 696	43 922 4

- Suite -

(exprimé en dinar tunisien)

<i>Capitaux propres et passifs</i>	<i>Notes</i>	31/12/2018	31/12/2017
<i>Capitaux propres</i>			
• Capital social		847 710	847
• Réserves		27 093 868	27 305
• Autres capitaux propres		29 647	23
• Résultat reportés		<13 729 872>	<10 962
• Effets des modifications comptables		0	210
Capitaux propres avant résultat de l'exercice		14 241 353	17 425
• <i>Résultat de l'exercice</i>			
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>		14 241 353	17 425
<i>Passifs non courants</i>			
• Provisions		647 133	757
• Emprunts		11 720 609	8 269
• Autres passifs non courants		592 289	900
<u>Total des passifs non courants</u>		12 960 031	9 927
<i>Passifs courants</i>			
• Fournisseurs et comptes rattachés		2 899 543	2 989
• Autres passifs courants		1 919 313	2 017
• Autres passifs financiers		5 628 365	7 290
• Concours bancaires		4 941 091	4 272
<u>Total des passifs courants</u>		15 388 312	16 569
<u>Total des passifs</u>		28 348 343	26 497
<u>Total des capitaux propres et passifs</u>		42 589 696	43 922

- Suite -

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

	capital	Prime d'émission	Réserve légale	Réserve générale ordinaire	Réserve spéciale de réévaluation	Réserve pour réinvestissement en caennés.	Subvention d'investissement - amortissement	Effet de modification comptable	Résultat de reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2018 avant affect.	847 710,00	320 864	84 771,00	24 377 878,11	1 904 261,62	726 957,70	29 326,14		-10 752 030,39	-2 977 842,09	14 241 352,95
Affect. des résultats suivant A.G.O du 23/06/2019									-2 977 842,09	2 977 842,09	0
Dividendes distribués				-211 927,50							-211 927,50
Solde au 31/12/2018 après affect.	847 710,00	320 864	84 771,00	24 165 950,61	1 904 261,62	726 957,70	29 326,14	0	-13 729 872,48	0	14 029 425,45

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SOCIETE CARTHAGE CEMENT

Siège Social : Bloc A de l'immeuble situé en face de l'Ambassade des Etats Unis d'Amérique
Lot HSC 1-4-3, Les Jardins du Lac Les Berges du Lac II, 1053 Tunis

Messieurs les actionnaires de la société CARTHAGE CEMENT sont invités à se réunir en Assemblée Générale Extraordinaire le vendredi 11 octobre 2019 à 11h00, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise IACE à l'effet de délibérer sur l'ordre suivant :

1. Ratification des modalités et des délais de convocation de l'assemblée générale Extraordinaire.
2. Maintien de l'activité de la Société en application de l'article 388 du code des sociétés commerciales.
3. Restructuration du capital Social.
4. Pouvoir pour accomplir les formalités légales.

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS AGE

SOCIETE CARTHAGE CEMENT

Siège Social : Bloc A de l'immeuble situé en face de l'Ambassade des Etats Unis d'Amérique
Lot HSC 1-4-3, Les Jardins du Lac Les Berges du Lac II, 1053 Tunis

Projet de résolutions de la société Carthage Cement à soumettre à l'approbation de son
Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra en date du 11 octobre 2019.

**PREMIERE RESOLUTION : Ratification des modalités et des délais de convocation de
l'assemblée générale Extraordinaire.**

Les actionnaires présents ou représentés réunissant ... % du capital social, ratifient les modes
et les délais de convocation de la présente assemblée générale extraordinaire, et déclarent
dégager à cet effet le conseil d'administration de toute responsabilité y afférente.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à

**2^{ème} RESOLUTION : Maintien de l'activité de la Société en application de l'article 388
du code des sociétés commerciales.**

L'assemblée générale extraordinaire, après avoir constaté qu'au vu des états financiers de
l'exercice clos le 31 décembre 2017 approuvés par l'assemblée générale du 06 Juillet 2018,
les fonds propres de la Société sont inférieurs à la moitié du capital social, décide,
conformément aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales, de
poursuivre l'activité de la Société.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à

3^{ème} RESOLUTION : Restructuration du capital Social

L'assemblée générale extraordinaire, prenant acte de l'obligation à la charge de la Société de procéder
à la restauration de ses capitaux propres dans les conditions et les délais qu'autorise la loi,
conformément aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales, charge le conseil
d'administration d'établir un plan de restructuration du capital social et de le soumettre à

- Suite -

la prochaine assemblée générale extraordinaire qui sera tenue dans un délai maximum de six mois à partir de la date de la présente réunion.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à

4^{ème} RESOLUTION : Pouvoir pour accomplir les formalités légales.

L'assemblée générale extraordinaire confère tous les pouvoirs nécessaires au représentant de la Société ou au porteur de copies ou d'extraits du présent procès-verbal pour accomplir toutes formalités requises par la loi.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	178,909	185,801	185,823		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	126,774	126,793		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	107,220	107,234		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	112,209	112,230		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	111,157	111,173		
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	106,579	106,600		
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	107,751	107,766		
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	44,502	44,507		
9 SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,915	30,915		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,454	16,456		
11 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	120,028	120,041		
12 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,137	1,152	1,152		
13 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	105,472	109,984	110,001		
14 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,890	10,892		
15 FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	153,357	153,387		
16 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	11,017	11,018		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
17 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,644	1,708	1,710		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
18 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	58,401	60,214	60,222		
19 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	129,310	129,250		
20 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	116,023	115,830		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
21 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	135,221	135,167		
22 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	499,323	499,119		
23 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	128,779	128,297		
24 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	134,749	134,509		
25 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	131,816	131,600		
26 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	112,438	112,262		
27 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	109,307	109,275		
28 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	174,214	174,300		
29 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	98,669	98,062		
30 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	116,969	116,931		
31 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	173,115	173,067		
32 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	147,718	147,981		
33 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	105,063	104,925		
34 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	22,633	22,561		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
35 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2174,662	2061,298	2059,876		
36 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	127,259	127,093	126,238		
37 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	163,566	163,952	163,400		
38 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	198,668	202,965	201,776		
39 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	18,470	18,033	17,933		
40 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,801	2,824	2,811		
41 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,440	2,473	2,465		
42 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75,460	76,215	75,331		
43 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,207	1,199	1,195		
44 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,171	1,208	1,209		
45 FCP HAYETT PLENTITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,173	1,159	1,159		
46 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,167	1,132	1,131		
47 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	123,892	122,248	121,809		
48 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	126,408	128,104	127,771		
49 FCP MOUASSASSET	AFC	17/04/17	1095,846	1148,144	1147,469		
50 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11,353	11,881	11,792		
51 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,601	10,610	10,560		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>							
52 UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	96,284	96,006		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
53 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	21/05/19	5,200	109,439	108,096	108,111
54 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	103,334	101,855	101,867
55 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	105,807	104,693	104,707
56 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	103,871	103,085	103,101
57 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	11/04/19	5,505	105,483	104,714	104,733
58 SICAV AXIS TRESORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,002	106,988	107,004
59 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	105,907	104,616	104,631
60 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	102,369	101,832	101,847
61 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	104,049	102,601	102,608
62 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	105,467	105,392	105,410
63 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	108,153	107,313	107,331
64 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,732	104,691	104,704
65 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,336	103,698	103,709
66 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,017	103,317	103,333
67 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,041	103,830	103,843
68 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	103,954	102,780	102,796
69 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	23/05/19	4,756	104,881	104,173	104,190
70 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,127	105,350	105,361
71 SICAV L'EPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	103,956	102,986	103,003
72 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	103,658	102,487	102,500
73 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,318	105,576	105,590
74 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,125	102,118	102,129

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	103,450	103,461
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	104,660	103,923	103,940
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	105,717	105,040	105,054
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	101,002	108,615	108,544
SICAV MIXTES								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/05/19	0,819	60,686	58,790	58,751
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	96,083	95,697
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,578	18,406	18,397
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	310,924	292,272	299,256
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2484,413	2392,908	2388,694
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	77,578	73,600	73,439
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	58,053	56,765	56,751
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	117,754	114,994	114,760
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	11,464	11,454
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	13,732	13,683
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,365	16,321	16,258
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	14,055	14,024	13,968
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	158,189	152,818	152,654
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	8,871	8,623	8,562
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	125,596	116,127	115,328
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	86,052	85,922	85,932
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	87,477	88,543	88,369
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	100,297	97,568	97,479
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	108,902	101,184	100,780
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	97,714	93,825	93,807
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,234	10,046	9,989
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	100,049	95,380	95,039
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	162,324	158,250	157,841
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/19	0,963	111,307	108,331	107,824
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	2,626	112,317	112,682	112,656
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	120,156	120,844	120,857
109	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,084	206,410	196,934	196,553
110	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,473	187,875	182,253	182,000
111	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	6,417	163,505	159,443	159,556
112	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	24,302	23,783	23,599
113	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	145,463	148,259	147,222
114	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	15/05/19	1,737	128,460	138,64	139,022
115	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	9549,089	9019,71	8990,866
116	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	16/05/19	13,765	1047,449	1068,698	1064,971
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/19	101,823	5956,682	5947,756	5925,386
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	31/05/19	110,305	5259,834	5271,120	5256,176
119	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/19	1,883	91,894	92,234	92,138
120	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	-	-	5000,000	5140,445	5145,938
121	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	-	-	-	10,126	10,093
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	3,829	123,003	118,096	117,698
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	29/04/19	205,927	11 963,015	11 771,145	11 724,892

* SICAV en liquidation anticipée

** FCP en liquidation anticipée

*** initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

**** initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

www.cmf.tn
email : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par la modification des dénominations sociale de la Banque de l'Habitat en BH BANK et de la société Assurances SALIM en BH ASSUANCE, par l'ouverture au public de FCP CEA BANQUE DE TUNISIE, Capital'Act Seed Fund, START UP MAXULA SEED FUND, MAXULA JASMIN PMN et de FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA (I), par le déclassement de FCP VALEURS QUIETUDE 2018 et FCP SMART CROISSANCE et par le changement du gestionnaire de IntilaQ For Excellence, la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

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

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

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. BH ASSUANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
10. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
11.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
14. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
15.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
17. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
18. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
19. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
20. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
21. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
22.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
23.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
24.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
25. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
26.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 139 400
27. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
28. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
29.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044

30. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
31. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
32. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
33.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
34.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
35. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
36. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
37. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
38. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
39. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
40. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
41. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Tébourba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
44. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiâf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
63. Tunisie Valeurs	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 600
64. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
65. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
66. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000

67. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
68. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
69. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2. Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3. CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4. HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5. Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6. Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
9. SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
10. Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
11. Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
12. Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
13. Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
2. Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
5. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Noura, 8 ^{ème} étage -1001 TUNIS-	71 349 100
6. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
7. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
9. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
10. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
11. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
12. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
13. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
14. Banque Tuniso-Lybieenne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
15. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
16. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000

17 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
18. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
19 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
20.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
21. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
22. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
23.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
24. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
25. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
26. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
27. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
28. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
29. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
30. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
31. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
32. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
33. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
34. Pharmalys Tunisie	Z.I Kondar 4020,BP 10 Sousse	73 389 755
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
37. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	
38. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
39. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
41. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
42.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
43. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
46. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
47. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
48. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
49. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
50. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
51.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri -Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
52. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
53.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
54. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120

55. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-	74 624 424
56. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
57. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
58. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
59. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
60. Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
63. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
64. Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
65. Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
66. Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
67. Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
68. Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
69. Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Sfax	74 468 190
70. Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
71. Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
72. Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
73. Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75. Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76. Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77. Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78. Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2 ^{ème} entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79. Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
80. Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
81. Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
82. Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
83. Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
84. Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
85. GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
86. Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2 ^{ème} étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87. Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88. Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89. Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91. Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92. Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200

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

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI VALEURS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	FCP BNA CAPITALISATION (3)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
13	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
14	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
15	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
16	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
17	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
18	FCP AL HIKMA	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
19	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
20	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

21	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
22	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis
23	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis
24	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis
25	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis
26	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM-Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
27	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
28	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
29	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	ACTIONS	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
30	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
31	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
32	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
33	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
34	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
35	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
36	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
37	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
39	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
40	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
41	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
42	FCP IRADETT 100 (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
43	FCP IRADETT 20 (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
44	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
45	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
46	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
47	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
50	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex

51	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
52	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
53	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
54	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
55	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
56	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
57	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
58	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
59	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
60	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
61	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
63	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
64	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
65	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
66	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
67	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
68	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
69	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
71	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
72	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
73	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness (Angle de la rue du Lac Windermere) - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin - 1001 Tunis
77	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

79	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
84	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
89	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
90	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
91	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
92	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
93	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
94	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
95	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
96	SICAV BH CAPITALISATION (4)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
97	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
98	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
99	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
100	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
101	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
102	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
103	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
104	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
105	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
106	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis

107	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011-1001 Tunis
108	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette-1082 Tunis Mahrajène
109	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
110	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
111	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
112	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
113	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
114	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
115	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
116	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
117	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
118	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
119	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
120	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
121	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
122	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
123	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK-1001 Tunis

(1) SICAV en liquidation anticipée

(2) FCP en liquidation anticipée

(3) Initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

(4) Initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II-1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II-1053 Tunis

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

5	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	ANAVA SEED FUND	Flat6Labs Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
7	CDC AMORÇAGE	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	Capital'Act Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
9	START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR IntilaQ For Excellence	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	NETINVEST POTENTIEL	NETINVEST	51, rue Elakhtal, El Menzah 4, 1004 - Tunis
30	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
33	FCPR VALITECH I	VALICAP SA	A71, résidence Ines, boulevard de la terre, centre urbain nord, 1003, Tunis
34	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
35	ITQAN INVESTMENT FUND	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.I.D Co	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
36	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
37	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
38	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
40	FCPR BYRSA FUND	DIDO CAPITAL PARTNERS	2ème étage, Immeuble Access Building, rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
41	FCPR ESSOR FUND	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
42	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
43	FCPR GABES SOUTH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
44	MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
45	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	21, Rue de l'Artisanat – Zone Industrielle Charguia II - Tunisie

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

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS

Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba

Siège social : Boulevard 14 Janvier 2011 – 4039 Sousse

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2018. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Mr Ali LAHMAR (Cabinet d'Audit et de Consultants) et Mr Radhouen ZARROUK.

Bilan au 31 Décembre 2018

(exprimé en dinar tunisien)

<i>Actifs</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2018</i>	<i>31/12/2017</i>
<i>Actifs non courants</i>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
● Immobilisations incorporelles	4.1	88 386	62 186
● <i>Moins : amortissements</i>		<50 983>	<41 137>
		37 403	21 049
● Immobilisations corporelles	4.2	48 528 133	46 598 539
● <i>Moins : amortissements</i>		<32 361 078>	<30 487 131>
		16 167 055	16 111 408
● Immobilisations financières	4.3	22 305 336	24 545 336
● <i>Moins : Provisions</i>		<226 300>	<226 300>
		22 079 036	24 319 036
Total des actifs immobilisés		38 283 494	40 451 493
● Autres actifs non courants		0	0
<u>Total des actifs non courants</u>		38 283 494	40 451 493
<i>Actifs courants</i>			
● Stocks	4.4	289 300	297 455
● <i>Moins : Provisions</i>			
● Clients et comptes rattachés	4.5	2 663 512	2 157 144
● <i>Moins : Provisions</i>		<602 773>	<602 773>
		2 060 739	1 554 371
● Autres actifs courants	4.6	1 766 030	1 540 913
● <i>Moins : Provisions</i>			
● Placements & autres actifs financiers	4.7	3 599	0
● Equivalents de liquidités			
● Liquidités et équivalents de liquidités	4.8	190 726	78 263
<u>Total des actifs courants</u>		4 310 394	3 471 001
<u>Total des actifs</u>		42 593 888	43 922 494

Bilan au 31 Décembre 2018

(exprimé en dinar tunisien)

<i>Capitaux propres et passifs</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2018</i>	<i>31/12/2017</i>
<i>Capitaux propres</i>			
● Capital social		847 710	847 710
● Réserves		27 093 868	27 305 796
● Autres capitaux propres		29 647	23 883
● Résultat reportés		<10 752 030>	<8 671 277>
● Effets des modifications comptables			210 248
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	4.9	17 219 195	19 716 360
● <i>Résultat de l'exercice</i>		<2 977 842>	<2 291 002>
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>		14 241 353	17 425 358
<i>Passifs non courants</i>			
● Provisions	4.10	647 133	757 352
● Emprunts	4.11	11 720 609	8 269 388
● Autres passifs non courants	4.12	592 288	900 675
<u>Total des passifs non courants</u>		12 960 030	9 927 415
<i>Passifs courants</i>			
● Fournisseurs et comptes rattachés	4.13	2 899 543	2 989 297
● Autres passifs courants	4.14	1 919 313	2 017 045
● Autres passifs financiers	4.15	5 628 365	7 290 703
● Concours bancaires	4.16	4 945 284	4 272 676
<u>Total des passifs courants</u>		15 392 505	16 569 721
<u>Total des passifs</u>		28 352 535	26 497 136
<u>Total des capitaux propres et passifs</u>		42 593 888	43 922 494

Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2018

Période du 01 Janvier au 31 Décembre

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Produits d'exploitation			
● Revenus	5.1	13 742 346	9 588 671
● Autres produits d'exploitation	5.2	1 890	2 603
Total des produits d'exploitation		13 744 236	9 591 274
Charges d'exploitation			
● Achats d'approvisionnements consommés	5.3	<4 677 865>	<3 346 687>
● Achats non stockés de fournitures consommés	5.4	<1 337 080>	<1 011 430>
● Charges de personnel	5.5	<3 112 497>	<2 904 902>
● Dotations aux amortissements et provisions	5.6	<1 822 231>	<2 293 933>
● Autres charges d'exploitation	5.7	<2 190 757>	<1 784 050>
Total des charges d'exploitation		<13 140 430>	<11 341 002>
Résultat brut d'exploitation		2 426 036	544 205
<u>Résultat d'exploitation</u>		603 806	<1 749 728>
● Charges financières nettes	5.8	<4 021 926>	<2 196 882>
● Produits des placements	5.9	774 761	746 968
● Autres gains ordinaires	5.10	37 339	985 333
● Autres pertes ordinaires	5.11	< 341 558>	<56 052>
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>		<2 947 578>	<2 270 361>
● Impôt sur les sociétés	5.12	<30 064>	<20 641>
<u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u>		<2 977 642>	<2 291 002>
● Eléments extraordinaires		<200>	0
Résultat net de l'exercice		<2 977 842>	<2 291 002>
● Effets des modifications comptables (net d'impôt)			210 248
Résultat après modifications comptables		<2 977 842>	<2 080 754>

Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba

Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse

S.A.au capital de 847.710 dinars

Etat de flux de trésorerie arrêté au 31 Décembre 2018

(Pour la période allant du 01-01-2018 au 31-12-2018)

(exprimé en dinar tunisien)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>		
<i>Résultat net</i>	<u><2 977 842></u>	<u><2 291 002></u>
<i>Ajustement pour :</i>		
• Amortissements & provisions	1 822 231	2 293 933
• (-) value sur mise en rebut d'Immo. Corp. & Incorp.	2 641 558	56 052
• (-) value de cession d'immo. Financière	0	972 000
• Q-P des subventions d'investissement	<11 781>	<11 781>
• Variation des stocks	8 155	<62 250>
• Variation des créances	<506 368>	<709 970>
• Variation des autres actifs	<228 716>	<746 108>
• Variation des fournisseurs d'exploitation	89 754	306 276
• Variation des autres passifs	<478 911>	<473 055>
• Encaissements des produits des participations	<772 022>	<678 546>
• Transfert de charges	0	<37 667>
<i>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</i>	<u><413 943></u>	<u><1 382 119></u>
<i>Flux de trésorerie liés à l'investissement</i>		
• Décaissements pour Acqu. d'Imm. Corp & Incorp	<1 955 794>	<2 371 046>
• Encaissements des subventions d'investissements	0	0
• Décaissements pour Acqu. d'Imm. Financières	0	<250 000>
• Encaissements sur Cession d'Imm. Financières	0	256 362
• Encaissements des produits des participations	772 022	678 546
• Régularisation des titres de placement		0
<i>Flux de trésorerie affectés à l'investissement</i>	<u><1 183 772></u>	<u><1 686 138></u>
<i>Flux de trésorerie liés au financement</i>		
• Effets de modifications comptables	0	<210 248>
• Dividendes & autres distributions	0	<76 253>
• Encaissements d'emprunts	9 900 000	1 512 000
• Remboursement d'emprunts	<8 862 430>	<1 612 165>
• Encaissements de financement à court terme	17 000 000	16 500 000
• Remboursements de financement à court terme	<17 000 000>	<16 500 000>
<i>Flux de trésorerie provenant du financement</i>	<u>1 037 570</u>	<u><386 666></u>
<i>Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité</i>		
<i>Variation de trésorerie</i>	<u>-560 145</u>	<u>-3 454 924</u>
<i>Trésorerie au début de la période</i>	<4 194 413>	<739 489>
<i>Trésorerie à la clôture de la période</i>	<u><4 754 558></u>	<u><4 194 413></u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE:

La société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA (S.H.T.B MARHABA), est une société anonyme de droit tunisien constituée depuis le 7 Janvier 1964. Elle fait appel publique à l'épargne conformément à la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le capital social s'élève à 847 710 dinars tunisiens divisés en 84 771 actions de 10 dinars chacune.

La S.H.T.B MARHABA a pour objet l'exploitation touristique des établissements hôtelières, actuellement elle gère un ensemble de trois unités en mode resorts, il s'agit de l'unité MARHABA, MARHABA CLUB et le NEPTUNE.

2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE:

L'exercice 2018 n'a été marqué par aucun fait significatif particulier dont la divulgation est de nature à fournir une meilleure compréhension de l'évolution de la situation financière et des performances de la société.

3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers de la S.H.T.B MARHABA, sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par la loi comptable, le cadre conceptuel de la comptabilité financière et par les normes comptables tunisiennes

Les états financiers sont établis en dinar tunisien et couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2018.

Les états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon le modèle autorisé prévu par la norme comptable générale

Principes et méthodes comptables les plus significatifs

· Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les logiciels informatiques.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur prix de revient d'origine (coût historique). L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans.

· **Immobilisations corporelles :**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine (coût historique).

Le prix de revient correspondant au prix d'achat auquel sont ajoutés les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Les taux d'amortissements appliqués par la société sont les suivants :

Brevets et marques	20%
Logiciel	33%
Constructions et installations piscine	5%
Constructions	2%
Agencements, aménagements, constructions	10%
Mobiliers, Matériel d'hôtel, restaurants, café, bars	10%
Matériel d'animation	10%
Matériel de transport	20%
Installations diverses	10%
Equipements de bureau	10%
Matériel informatique	15%
Lingerie	25%
Vaisselle, Verrerie, Casserollerie	33%

· **Immobilisations financières :**

Les titres de participation ont été valorisés à leur coût d'acquisition.

4. Notes sur le Bilan

4.1 Immobilisations Incorporelles :

Les immobilisations incorporelles nettes totalisent au 31 décembre 2018 un montant de 37.403 DT contre 21.049 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Logiciels	63 926	61 726
Concessions de marques et brevets	24 461	461
Total des Immobilisations Incorporelles	88 386	62 186
Amortissements	- 50 983	- 41 137
Total des Amortissements des Immo Incorp	- 50 983	- 41 137
Immobilisations incorporelles nettes	37 403	21 049

4.2 Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles nettes totalisent au 31 décembre 2018 un montant de 16.167.055 DT contre 16.111.408 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Terrains	204 750	204 750
Constructions	17 961 120	17 698 915
Install. Gén. Agenc. & Aménag.	19 843 559	18 932 456
Mobilier & Matériel d'exploitation	7 100 583	6 977 617
Petit Matériel d'exploitation	2 417 086	2 124 779
Matériel de transport	241 104	241 104
Mobilier et matériel de bureau	59 936	58 242
Matériel informatique	351 579	324 177
Immobilisations corporelles en cours	348 415	36 499
Total des Immobilisations Corporelles	48 528 133	46 598 539
Amort. des Constructions	- 8 370 508	- 8 079 024
Amort. des Install. Gén. Agenc. & Aménag.	- 15 706 978	- 14 676 122
Amort. du Mob. & Mat. d'exploitation	- 5 738 422	- 5 293 407
Amort. du Petit Matériel d'exploitation	- 1 965 505	- 1 876 357
Amort. du Matériel de transport	- 241 104	- 241 104
Amort. du Mobilier et matériel de bureau	- 47 816	- 45 517
Amort. du Matériel informatique	- 290 745	- 275 600
Total des Amortissements des Immo. Corp.	- 32 361 078	- 30 487 131
Immobilisations corporelles nettes	16 167 055	16 111 408

4.3 Immobilisations financières :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2018 un solde débiteur de 22.079.036 DT contre 24.319.036 DT à la clôture de 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Titres de participations	22 186 187	24 426 187
Dépôts et cautionnements	119 149	119 149
Total des Immobilisations Financières	22 305 336	24 545 336
Provisions sur titres de participation	- 226 300	- 226 300
Total des Provisions sur Immo. Fin.	- 226 300	- 226 300
Immobilisations financières nettes	22 079 036	24 319 036

4.4 Stocks :

Le solde net des stocks s'élève à 289.300 DT au 31 décembre 2018 contre 297.455 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Denrées alimentaires	63 992	75 345
Boissons	54 813	57 156
Emballages	20 404	14 715
Produits d'accueil	2 059	3 181
Produits de nettoyage	27 493	50 494
Fournitures de bureau	26 800	25 631
Produits d'entretien	93 739	70 933
Total des Stocks	289 300	297 455

4.5 Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2018 un montant de 2.060.739 DT contre 1.554.371 DT à la clôture de 2017. Elle s'illustre comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Clients ordinaires	1 324 647	917 168
Clients douteux	941 062	941 062
Clients litigieux, impayés	203 682	153 995
Clients à l'hôtel	194 121	144 919
Total des Clients	2 663 512	2 157 144
Provisions sur créances douteuses	- 602 773	- 602 773
Total des Provisions sur Clients	- 602 773	- 602 773
Créances nettes	2 060 739	1 554 371

4.6 Autres actifs courants :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2018 un solde de 1.766.030 DT contre un solde de 1.540.913 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Fournisseurs, avances et acomptes	4 952	4 952
Fournisseurs, emballages à rendre	3 880	3 880
Personnel, prêts & Avances	- 250	1 700
Etat, report d'impôt	526 936	406 344
Etat, report de TVA	1 019 532	664 955
Compte d'attente	10 530	7 200
Débiteurs divers	37 795	37 795
Produits à recevoir	102 034	374 015
Charges constatées d'avance	60 613	40 070
<i>Total des Autres actifs courants</i>	<i>1 766 030</i>	<i>1 540 913</i>
Provisions sur Prêts	-	-
Provisions sur Fournisseurs débiteurs	-	-
<i>Total des Provisions sur AAC</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Autres actifs courants nets</i>	<i>1 766 030</i>	<i>1 540 913</i>

4.7 Placements & Autres Actifs Financiers :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2018 un solde de 3.599 DT alors qu'elle affichait à la fin de l'exercice 2017, un solde nul. Le détail est le suivant :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Titres de placements	3 599	0
<i>Total des Placements & Autres Actifs Financiers</i>	<i>3 599</i>	<i>0</i>

4.8 Liquidités et équivalents de liquidités :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2018 un solde de 190.726 DT contre un solde de 78.263 DT au 31 décembre 2017. Le détail est le suivant :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Banques	118 326	45 863
Caisses	72 400	32 400
<i>Total des Liquidités et équivalents de liquidités</i>	<i>190 726</i>	<i>78 263</i>

4.9 Capitaux propres :

Les capitaux propres avant affectation du résultat s'élèvent au 31 décembre 2018 à 14.241.353 DT alors qu'à la clôture de 2017, le solde est de 17.425.358 DT. La dite rubrique se compose des éléments suivants :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Capital social	847 710	847 710
Total des Capital	847 710	847 710
Réserves légales	84 771	84 771
Réserves ordinaires	24 377 878	24 589 806
Réserves pour réinvestissements exonérés	726 958	726 958
Réserves spéciales de réévaluation	1 904 262	1 904 262
Primes d'émission	-	-
Total des Réserves	27 093 868	27 305 796
Autres capitaux propres	29 647	23 883
Total des Autres capitaux propres	29 647	23 883
Résultats reportés	- 10 752 030	- 8 671 277
Modifications comptables	-	210 248
Total des résultats reportés après Modifications comptables	- 10 752 030	- 8 461 029
Capitaux propres avant résultat	17 219 195	19 716 360
Résultat de la période	- 2 977 842	- 2 291 002
Capitaux propres après affectation	14 241 353	17 425 358

4.10 Provisions :

La rubrique provision pour risque et charges présente au 31 décembre 2018 un solde de 647.133 DT contre un solde de 757.352 à la clôture de 2017 et se présente comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Provisions pour risque fiscal et social	647 133	757 352
Total des Provisions	647 133	757 352

4.11 Emprunts :

Les emprunts présentent au 31 décembre 2018 un solde de 11.720.609 DT contre 8.269.388DT à la clôture de 2017. Ils se détaillent ainsi :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Emprunts bancaires	11 720 609	8 269 388
Total des Emprunts	11 720 609	8 269 388

4.12 Autres passifs non courants :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2018 un solde de 592.288 DT contre 900.675 DT à la clôture de 2017. Ils se détaillent ainsi :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Dette fiscal à long terme	592 288	757 675
Dette social à long terme	-	143 000
Total des Autres passifs non courants	592 288	900 675

4.13 Fournisseurs et comptes rattachés :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2018 un solde de 2.899.543 DT contre 2.989.297 DT à la clôture de 2017. Ils se détaillent ainsi :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Fournisseurs d'exploitation	1 869 613	1 905 172
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	335 607	197 001
Fournisseurs, factures non parvenues	7 632	23 902
Fournisseur d'immobilisation	253 928	214 395
Fournisseur d'immobilisation, retenue de garanti	105 543	97 303
Fournisseur d'immobilisation, effet à payer	327 218	551 523
Total des Fournisseurs	2 899 543	2 989 297

4.14 Autres Passifs Courants :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2018 un solde de 1.919.313 DT contre 2.017.045 DT à la clôture de 2017. Ils se détaillent ainsi :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Personnel, rémunérations dues	132 737	35 895
Personnel, charges à payer	153 335	132 455
Actionnaires, dividendes à payer	164 272	163 527
Sécurité sociale	158 419	420 683
Créditeurs divers	1 162 435	918 291
Charges à payer	79 898	116 514
Total des Autres passifs courants	1 919 313	2 017 045

4.15 Autres Passifs Financiers :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2018 un solde de 5.628.365 DT contre 7.290.703 DT à la clôture de 2017. Ils se détaillent ainsi :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Échéances à moins d'un an sur emprunts	997 814	2 732 947
Intérêts courus non échus sur emprunts	230 551	157 756
Crédit de gestion	4 400 000	4 400 000
Total des Autres passifs financiers	5 628 365	7 290 703

4.16 Concours bancaires :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2018 un solde de 4.945.284 DT contre 4.272.676 DT à la clôture de 2017. Ils se détaillent ainsi :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Découverts bancaires	4 945 284	4 272 676
Total des Concours bancaires	4 945 284	4 272 676

5. Notes sur l'Etat de Résultat

5.1 Revenus :

Les revenus se sont élevés au 31 décembre 2018 à 13.742.346 DT contre un solde de 9.588.671 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Hébergement et restauration	13 160 480	9 098 744
Produits de la location	289 215	256 603
Boissons en extras	201 507	161 173
Divers services hôteliers	40 692	39 116
Commissions de change	50 452	33 036
Total des Revenus	13 742 346	9 588 671

5.2 Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au 31 décembre 2018 à 1.890 DT contre 2.603 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Divers produits ordinaires	1 890	2 603
Total des Autres produits d'exploitation	1 890	2 603

5.3 Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats d'approvisionnements consommés se sont élevés au 31 décembre 2018 à 4.677.865 DT contre 3.346.687 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Denrées alimentaires	3 175 622	2 266 326
Boissons	1 026 293	764 084
Produits d'entretien	425 094	283 425
Produits d'accueil	18 695	14 313
Emballages	7 358	4 108
Fournitures de bureau	33 858	26 810
R.R.R. obtenus sur achats	- 9 054	- 12 379
Total des achats d'approvisionnements consommés	4 677 865	3 346 687

5.4 Achats non stockés de fournitures consommés :

Les achats non stockés se sont élevés au 31 décembre 2018 à 1.337.080 DT contre 1.011.430 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Electricité	687 311	557 011
Eau	134 684	159 387
Gaz	141 284	132 299
Fournitures & consommables d'entretien	342 999	139 587
Autres achats non stockés	30 802	23 146
<i>Total des achats non stockés de fournitures consommés</i>	<i>1 337 080</i>	<i>1 011 430</i>

5.5 Charges du personnel :

Les charges du personnel se sont élevées au 31 décembre 2018 à 3.112.497 DT contre 2.904.902 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Salaires et compléments de salaires	2 678 126	2 453 091
Cotisations sociales légales	423 187	400 314
Vêtements de travail	7 916	48 209
Autres charges de personnel	3 268	3 288
<i>Total des Charges de personnel</i>	<i>3 112 497</i>	<i>2 904 902</i>

5.6 Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 31 décembre 2018 à 1.822.231 DT contre 2.293.933 DT au 31 décembre 2017.

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Dotation aux Amort. des Imm. Corp. & Incorp.	1 883 793	2 074 183
Reprise sur provisions pour créances douteuses	- 205 890	- 74 135
dotation aux Prov. pour litige fiscal	144 328	293 884
<i>Total des Dotation aux Amort. & Prov.</i>	<i>1 822 231</i>	<i>2 293 933</i>

5.7 Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 31 décembre 2018 à 2.190.757 DT contre 1.784.050 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	414 390	370 900
Services extérieurs et sous-traitance générale	377 096	320 572
Etat, impôts et taxes	440 908	299 798
Entretiens et réparations	238 538	273 618
Commissions bancaires	248 563	165 075
Missions-Réceptions -Voyages et déplacements	138 641	146 913
Publicités, publications et relations publiques	152 974	94 164
Frais postaux et télécommunication	53 852	42 959
Primes d'assurances	65 391	37 872
Jetons de présence	18 750	18 750
Autres services extérieurs	10 534	7 109
Dons & subventions	5 988	5 453
Transports	25 133	866
Total des Autres charges d'exploitation	2 190 757	1 784 050

5.8 Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se sont élevées au 31 décembre 2018 à 4.021.926 DT contre 2.196.882 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Intérêts des emprunts et dettes	1 348 340	1 042 553
Pertes sur créances liées à des participations	2 300 000	972 000
Intérêts des comptes courants débiteurs	459 534	234 260
Pertes de change	5 218	1 094
Gains de change	- 91 166	- 53 024
Total des Charges financières nettes	4 021 926	2 196 882

5.9 Produits des placements :

Les produits des placements se sont élevés au 31 décembre 2018 à 774.761 DT contre 746.968 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Produits des participations	772 022	678 546
(+) value sur cession titres	8 747	576
(-) value sur cession titres	- 6 009	-
Produits de placements	-	67 846
Total des Revenus des placements	774 761	746 968

5.10 Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 31 décembre 2018 à 37.339 DT contre 985.333 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Gains nets sur cession d'Immo.	24 094	973 458
Revenus des autres créances	1 464	94
Q-P Subv. Invst. inscrites en résultat	11 781	11 781
Total des Autres gains ordinaires	37 339	985 333

5.11 Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au 31 décembre 2018 à 341.558 DT contre 56.052 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Pertes sur créances irrécouvrables	341 558	56 052
Total des Autres pertes ordinaires	341 558	56 052

5.12 Impôts sur les sociétés :

L'impôt sur les sociétés s'élève au 31 décembre 2018 à 30.064 DT contre 20.641 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc. 18	Déc. 17
Impôt sur les sociétés	30 064	20 641
Total des Impôt sur les sociétés	30 064	20 641

Rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers clos au 31 décembre 2018

Tunis, le 20 Mai 2019

*Mesdames et Messieurs les actionnaires de la
Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA,*

RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

I. Opinion :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2018, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 42.593.888 DT et des capitaux propres de 14.241.353 DT y compris le déficit de l'exercice qui s'élèvent à 2.977.842 DT.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

II. Fondement de l'opinion :

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

III. Rapport du conseil d'administration :

La responsabilité du rapport du conseil d'administration incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la

connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du conseil d'administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

IV. Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers :

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

V. Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

RAPPORT RELATIF AUX OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

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

I. Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité des systèmes de contrôle interne. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction Générale de la Société.

II. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au conseil d'administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet d'Audit et de Consultants

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Radhouen ZARROUK Consulting

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Ali LAHMAR

Radhouen ZARROUK

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions **Prévues aux articles 200 & 475 du code des sociétés commerciales**

Tunis, le 20 Mai 2019

***Mesdames et Messieurs les actionnaires de la
Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA,***

En application de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle des telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées au cours de l'exercice 2018

- La société a obtenu au cours de 2018 un crédit bancaire de 9.900.000 dinars auprès de la BIAT lequel a servi au remboursement des anciens Crédits bancaires. Ce crédit est couvert par l'affectation au profit de la banque d'une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et d'un nantissement sur les éléments corporels et incorporels. Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 21 avril 2018.

B - Opérations réalisées et relatives à des conventions antérieures

- La société a obtenu au cours de 2017 un crédit bancaire de 1.512.000 dinars auprès de la BIAT lequel a servi au financement des travaux de rénovation et d'aménagement. Ce crédit est couvert par l'affectation au profit de la banque d'une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et d'un nantissement sur les éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce de la société. Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 23 février 2017.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

Les obligations et engagements (rémunérations) envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales sont fixés par décision du conseil d'administration et aucune convention n'est établie entre les dirigeants et la société. Les éléments de rémunérations des dirigeants sont définis comme suit :

1. Les rémunérations des membres du conseil d'administration sont déterminées par le conseil d'administration et soumises à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire et qui sont de 18.750 dinars en 2018.

2. La rémunération du Président du Conseil a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 mars 2008. Elle est composée d'un salaire annuel brut de 132.541 dinars payable sur 12 mensualités.
3. La rémunération du Directeur Général est composée d'un salaire annuel brut de 142.000 dinars payable sur 12 mensualités. Au 31 décembre 2018, le solde des rémunérations dues s'élève à 8.000 DT.
4. La rémunération du Directeur Général-Adjoint est composée d'un salaire annuel brut de 22.708 dinars payable sur 12 mensualités. Au 31 décembre 2018, le solde des rémunérations dues s'élève à 1.318 DT.
5. Le Directeur Général et le Directeur Général Adjoint bénéficient des avantages en nature liés à leurs fonctions (voiture et charges connexes).

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet d'Audit et de Consultants

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Radhouen ZARROUK Consulting

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Ali LAHMAR

Radhouen ZARROUK

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS

La Société de Conditionnement des Huiles D'olives « CHO »

Siège social : Route de Mahdia Km 10, Sfax

La Société de Conditionnement des Huiles D'olives « CHO » publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2018. Ces états sont accompagnés du rapport général et spécial des commissaires aux comptes, M. Mahmoud ZAHAF et M. Mahmoud TRIKI.

BILAN
(Exprimés en dinars)

ACTIFS	Notes	MONTANTS AU 31/12/2018	MONTANTS AU 31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS			
ACTIFS IMMOBILISES			
Immobilisations incorporelles	A1	176 263,109	163 923,109
- Moins amortissements		-144 110,893	-142 117,404
S/TOTAL		32 152,216	21 805,705
Immobilisations corporelles	A2	23 230 022,036	22 156 416,938
- Moins amortissements		-9 041 971,992	-7 613 936,611
S/TOTAL		14 188 050,044	14 542 480,327
Immobilisations financières	A3	46 252 111,882	16 839 115,995
- Moins provisions		-211 850,000	0,000
S/TOTAL		46 040 261,882	16 839 115,995
Total actifs immobilisés		60 260 464,142	31 403 402,027
Autres actifs non courants	A4	340 912,105	65 425,768
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		60 601 376,247	31 468 827,795
ACTIFS COURANTS			
Stocks	A5	32 063 575,707	25 301 991,578
- Moins provisions		0,000	0,000
S/TOTAL		32 063 575,707	25 301 991,578
Clients et comptes rattachés	A6	32 819 656,609	23 406 529,604
- Moins provisions		-423 959,130	-326 622,730
S/TOTAL		32 395 697,479	23 079 906,874
Autres actifs courants	A7	33 849 509,497	45 858 541,687
- Moins provisions		-184 322,200	0,000
S/TOTAL		33 665 187,297	45 858 541,687
Placements et autres actifs financiers		0,000	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	A8	7 149 150,785	14 634 972,440
- Moins provisions		0,000	-97 336,400
S/TOTAL		7 149 150,785	14 537 636,040
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		105 273 611,268	108 778 076,179
TOTAL DES ACTIFS		165 874 987,515	140 246 903,974

BILAN
(Exprimés en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	MONTANTS AU 31/12/2018	MONTANTS AU 31/12/2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	<i>P1</i>	7 055 000,000	7 055 000,000
Réserve Légale	<i>P1</i>	269 334,892	216 145,271
Autres capitaux propres	<i>P1</i>	2 557 596,242	2 557 596,242
Résultats reportés	<i>P1</i>	894,186	515 447,234
Total des cap. Propres avant résultat de l'exercice		9 882 825,320	10 344 188,747
<i>Résultat de l'exercice</i>		3 107 008,662	548 345,203
Total des capitaux propres avant affectation		12 989 833,982	10 892 533,950
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	<i>P2</i>	6 077 805,270	8 582 676,584
Autres passifs financiers		0,000	0,000
Provisions		0,000	0,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		6 077 805,270	8 582 676,584
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>P3</i>	38 607 958,485	28 274 227,189
Autres passifs courants	<i>P4</i>	10 833 117,642	3 733 084,395
Concours bancaires et autres passifs financiers	<i>P5</i>	97 366 272,136	88 764 381,856
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		146 807 348,263	120 771 693,440
TOTAL DES PASSIFS		152 885 153,533	129 354 370,024
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		165 874 987,515	140 246 903,974

ETAT DE RESULTAT

(Exprimés en dinars)

LIBELLES	NOTES	MONTANTS AU 31/12/2018	MONTANTS AU 31/12/2017
Produits d'exploitation			-
Revenus	<i>R1</i>	228 759 825,626	119 982 559,827
Autres produits d'exploitation	<i>R2</i>	579 408,595	337 699,820
Production Immobilisée		0,000	0,000
Total des Produits d'Exploitation		229 339 234,221	120 320 259,647
Charges d'Exploitation			
Variation des stocks des produits finis et des encours		32 700,000	-35 550,000
Achat d'approvisionnement consommé	<i>R3</i>	206 869 193,620	109 573 963,990
Charges de personnel	<i>R4</i>	1 563 767,043	1 572 593,105
Dotations aux amortissements et aux provisions	<i>R5</i>	1 949 646,643	1 353 038,001
Autres charges d'exploitation	<i>R6</i>	8 013 338,033	2 672 552,182
Total des Charges d'exploitation		218 428 645,339	115 136 597,278
RESULTAT D'EXPLOITATION		10 910 588,882	5 183 662,369
Charges financières nettes	<i>R7</i>	7 642 433,148	4 845 279,565
Produits des placements		2 460,000	3 075,000
Autres gains ordinaires	<i>R8</i>	23 800,000	300 642,343
Autres pertes ordinaires	<i>R9</i>	39 197,032	35 829,446
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		3 255 218,702	606 270,701
Impôt sur les bénéfices		148 210,040	57 925,498
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		3 107 008,662	548 345,203
Eléments extraordinaires		0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 107 008,662	548 345,203

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimés en dinars)

RUBRIQUES	NOTES	MONTANTS AU 31/12/2018	MONTANTS AU 31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
- Encaissements reçus des clients	<i>F.1.1</i>	216 849 432,800	108 818 167,297
- Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<i>F.1.2</i>	-207 808 615,189	-120 651 688,538
- Intérêts payés	<i>F.1.3</i>	-7 935 819,231	-7 278 159,500
- Impôts et taxes	<i>F.1.4</i>	-129 922,877	-164 792,810
Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation		975 075,503	-19 276 473,551
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations Corporelles et incorporelles	<i>F.2.1</i>	-1 649 268,647	-4 745 864,699
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles	<i>F.2.2</i>	23 800,000	0,000
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations Financières	<i>F.2.3</i>	-3 880 750,000	-783 483,350
- Encaissements provenant de cession d'immobilisations Financières	<i>F.2.4</i>	70 000,000	10 000,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-5 436 218,647	-5 519 348,049
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
- Encaissements suite à l'augmentation du capital		0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions reçues	<i>F.3.1</i>	2 460,000	3 075,000
- Dividendes et autres distributions payes		0,000	-2 362 284,692
- Encaissements provenant des emprunts		0,000	0,000
- Remboursement d'emprunts	<i>F.3.2</i>	-2 091 304,773	-1 398 929,367
- Décaissement/ encaissement provenant des DCD	<i>F.3.3</i>	-9 601 212,600	-19 896 017,000
- Décaissement / encaissement placement courant		0,000	0,000
- Décaissement/ encaissement provenant des crédits de gestion	<i>F.3.4</i>	8 940 633,013	52 591 278,394
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		-2 749 424,360	28 937 122,335
Incidences des variations des taux de changes sur les liquidité et équivalents de liquidités		5 902,126	7 868,939
Variation de trésorerie		-7 204 665,378	4 149 169,674
Trésorerie au début de l'exercice	<i>F.4.1</i>	13 681 788,043	9 532 618,369
Trésorerie à la fin de l'exercice	<i>F.4.2</i>	6 477 122,665	13 681 788,043

PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société « Conditionnement de Huiles d'Olives » en abrégée « **CHO** », arrêtés au 31 décembre 2018 sont établis en respect du système comptable Tunisien

1. Le bilan fournit l'information sur la situation financière de l'entreprise et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations

Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre les éléments courants et les éléments non courants

2. L'état de résultat fournit les renseignements sur la performance de la Société

Les charges et les produits sont présentés selon la méthode autorisée basée sur la provenance et la nature des charges

3. L'état de flux de trésorerie renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et a dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont présentés en utilisant la méthode directe (méthode de référence)

4. Les notes aux états financiers comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurants aux états financiers ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs

Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes Tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE :

La société **CONDITIONNEMENT DE HUILES D'OLIVES** en abrégée « **CHO** » a été constituée sous la forme d'une Société a Responsabilité Limitée Elle a été transformée en une Société Anonyme suivant la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 15 Mars 2009 Son capital actuel est de 7 055 000,000 dinars divisé en 70 550 actions de 100 Dinars chacune

Son activité principale est la trituration, la transformation et le conditionnement des huiles d'olives

II. LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES :

Les états financiers sont exprimés en Dinar Tunisien et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables Tunisiennes en vigueur

III. LES BASES DE MESURE

III-1 Immobilisations Incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition Le logiciel est amorti linéairement au taux de 33%

III-2 Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition historique incluant le prix d'achat et les droits et taxes supportés et non récupérables Toutefois la société a procédé à la réévaluation de certaines rubriques du bilan au cours de l'exercice 2012

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation

Construction	5%
Matériel industriel	10%
Matériel de transport	20%
Installations Agencements et Aménagements	10% et 15%
Équipement de bureau	10%
Matériel informatique	15%

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

III-3 Immobilisations financières

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition

III-4 Stocks

Le stock de matières premières et de fournitures comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par l'entreprise ainsi que les frais de transport, d'assurance liés au transport, à la réception et autres coûts liés directement à l'acquisition des éléments achetés Les produits finis sont valorisés aux prix de ventes diminués de la marge de distribution si elles sont afférentes à des contrats de vente fermes de fin de période

III-5 Charges à répartir

Ce sont des charges qui sont portées à l'actif du bilan et qui ont été engagées dans le cadre d'opérations spécifiques

III-6 Clients et comptes rattachés

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

III-7 Dettes en monnaies étrangères

Les opérations effectuées en monnaies étrangères ont été converties en Dinars Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date (cours de la Banque Centrale de Tunisie)

Les soldes de clôture sont actualisés au cours de l'arrêté des comptes

III-8 Liquidités et équivalent de liquidités/concours bancaires

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

III-9 Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

III-10 Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente des produits sont pris en compte dès le dédouanement.

IV. LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la société arrêtés au 31 Décembre 2018 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention de rattachement des charges aux produits ,
- Convention de l'unité monétaire ,
- Convention de réalisation des revenus

Toutefois, la société avait procédé à la réévaluation de certaines rubriques du bilan au cours de l'exercice 2012. Cette réévaluation a affecté les comptes Terrain, Constructions, Installations technique, Matériels Industriels, Matériels Laboratoires et Matériels de transports.

V. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'activité de la société « CHO » au cours de la période close le 31 Décembre 2018 a été marquée essentiellement par :

- La société « CHO » a participé à l'augmentation de capital de la société « SOMAHO » pour un montant de 615 797 dinars et ce par compensation du compte courant Associé ,

La société « CHO » a participé à l'augmentation de capital de la société « Agricole EL AITHA » pour un montant de 24 926 000 dinars et ce par compensation du compte courant Associé ,

- La société « CHO » a participé au capital de la société « HUILES LA GAZELLE », SA ayant son siège social à la route de Mahdia km 10-Sfax et ayant pour objet social la mise en bouteille des huiles alimentaires , Cette participation est fixée à un montant de 215 000 TND
- La société « CHO » a participé au capital de la société « EL FALEH DE DEVELOPPEMENT AGRICOLE » ayant son siège social à Route de Mahdia km 18, - Sfax et ayant pour objet social l'oléiculture, Cette participation est fixée à un montant de 3 481 000 TND

- La société « CHO » a participé au capital de la société « INTERNATIONAL DELIGHTS », une société de commerce international, Cette participation est fixée à un montant de 49 000 TND
- La société « CHO » a participé au capital de la société « CHO INTERNATIONAL », groupement d'intérêt économique pour un montant de 3 000 dinars ,
- La société « CHO » a participe au capital de la société « TUNOLIO-CI », filiale en côte d'ivoire, pour un montant de 102 750 dinars

VI. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la société n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'arrêté des états financiers

VII. INFORMATIONS DETAILLEES

A- ACTIFS

A1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>Valeurs Brutes</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Logiciels	154 457,406	142 117,406
Marque de fabrique	21 805,703	21 805,703
Total Immob. Incorporelles	176 263,109	163 923,109
<i>Amortissements</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Logiciels	-144 110,893	-142 117,404
Total Amortissement	-144 110,893	-142 117,404
Total Immob. Incorporelles Nettes	32 152,216	21 805,705

A2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>Valeurs Brutes</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Terrain	2 939 885,000	2 939 885,000
Construction	7 764 861,894	7 736 522,334
Install Général et aménagement	689 721,395	689 721,395
Installation technique	72 234,701	72 234,701
Matériel Industriel	8 278 768,435	7 766 655,970
Matériel laboratoire	909 553,624	904 382,114
Matériel de transport	2 094 578,579	1 586 802,540
Equipement de bureau	156 820,729	152 796,705
Matériel Informatiques	149 122,885	132 941,385
Emballage récupérable et identifiable	174 474,794	174 474,794
Total Immobilisations Corporelles brut	23 230 022,036	22 156 416,938
<i>Amortissements</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Amortissements des immobilisations corporelles	-9 041 971,992	-7 613 936,611
Total Immob. Corporelles Nettes	14 188 050,044	14 542 480,327

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

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

Société « CHO »

Tableau d'amortissement et des immobilisations au 31/12/2018

Libellés	Valeur Au 31/12/2017	Acquisition	Cession	Valeur Au 31/12/2018	Amortissement Antérieur	Dotation	Regul	Cumul	VCN au 31/12/2018
Immobilisations Incorporelles									
Logiciel	142 117,406	12 340,000	0,000	154 457,406	142 117,404	1 993,489	0,000	144 110,893	10 346,513
Marque de fabrique	21 805,703	0,000	0,000	21 805,703	0,000	0,000	0,000	0,000	21 805,703
S/TOTAL	163 923,109	12 340,000	0,000	176 263,109	142 117,404	1 993,489	0,000	144 110,893	32 152,216
Immobilisations Corporelles									
Terrain	2 939 885,000		0,000	2 939 885,000	0,000	0,000	0,000	0,000	2 939 885,000
Construction	7 736 522,334	28 339,560	0,000	7 764 861,894	1 975 865,379	387 153,084	0,000	2 363 018,463	5 401 843,431
Install General et amenagement	689 721,395	0,000	0,000	689 721,395	588 680,671	21 349,369	0,000	610 030,040	79 691,355
Installation technique	72 234,701	0,000	0,000	72 234,701	55 943,014	1 364,510	0,000	57 307,524	14 927,177
Matériel Industriel	7 766 655,970	512 112,465		8 278 768,435	3 263 442,319	692 630,049	0,000	3 956 072,368	4 322 696,067
Matériel laboratoire	904 382,114	5 171,510	0,000	909 553,624	580 488,200	67 352,475	0,000	647 840,675	261 712,949
Matériel de transport	1 586 802,540	539 026,039	-31 250,000	2 094 578,579	921 668,823	247 457,837	-31 250,000	1 137 876,660	956 701,919
Equipement de bureau	152 796,705	4 024,024	0,000	156 820,729	74 687,888	12 647,306	0,000	87 335,194	69 485,535
Matériel Informatiques	132 941,385	16 181,500	0,000	149 122,885	90 571,570	11 883,272	0,000	102 454,842	46 668,043
Emballage recuperable et identifiable	174 474,794	0,000	0,000	174 474,794	62 588,747	17 447,479	0,000	80 036,226	94 438,568
S/TOTAL	22 156 416,938	1 104 855,098	-31 250,000	23 230 022,036	7 613 936,611	1 459 285,381	-31 250,000	9 041 971,992	14 188 050,044
TOTAL	22 320 340,047	1 117 195,098	-31 250,000	23 406 285,145	7 756 054,015	1 461 278,870	-31 250,000	9 186 082,885	14 220 202,260

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Titres de participations	46 126 321,831	16 703 774,831
Emprunt national	30 000,000	40 000,000
Cautionnements	95 790,051	95 341,164
S/Total	46 252 111,882	16 839 115,995
Provision pour dépréciation des titres de participations	-211 850,000	0,000
Total Immob. Financières	46 040 261,882	16 839 115,995

A3-1 Titres de participation

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Titres « AGRICOLE EL AITHA »	27 122 754,000	2 196 754,000
Titres « HUILERIE ETOILE DU NORD »	470 250,000	470 250,000
Titres « M2A INGENERIE »	210 000,000	210 000,000
Titres « SODET »	15 000,000	15 000,000
Titres « SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES ILES DE KERKENA »	40 000,000	40 000,000
Titres « SSH »	4 000,000	4 000,000
Titres « OLIVA »	40 000,000	40 000,000
Titres « ACT »	15 000,000	15 000,000
Titres « SOMAHO »	1 089 365,267	473 568,267
Titres « MPM »	81 700,000	81 700,000
Titres « APERO-MED »	45 000,000	45 000,000
Titres « CHO CHINA COMPANY »	249 065,561	249 065,561
Titres « SOMAF PLUS »	146 900,000	146 900,000
Titres « SUB MED »	18 500,000	18 500,000
Titres « CHO SERVICE »	8 500,000	8 500,000
Titres « SOCOHUILE COMPANY »	7 140 000,000	7 140 000,000
Titres « CHO MARROC »	783 562,350	783 562,350
Titres « UAI »	4 765 974,653	4 765 974,653
Titres « INTERNATIONAL DELIGHT »	49 000,000	0,000
Titres « CHO INTERNATIONAL »	3 000,000	0,000
Titres « EL FALEH DE DEVELOPPEMENT AGRICOLE»	3 481 000,000	0,000
Titres « HUILES LA GAZELLE »	215 000,000	0,000
Titres « ARIJ EL MADINA »	30 000,000	0,000
Titres « TUNOLIO-CI »	102 750,000	0,000
Total	46 126 321,831	16 703 774,831

A3-2 Obligations

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Emprunt national	30 000,000	40 000,000
Total	30 000,000	40 000,000

A3-3 Cautionnements

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Cautionnements	95 790,051	95 341,164
Total	95 790,051	95 341,164

A4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Charges à répartir	329 379,546	38 586,357
Charges à répartir Emprunt obligataire	11 532,559	26 839,411
Total	340 912,105	65 425,768

Le tableau ci-après met en relief le détail et la variation des autres actifs non courants, ainsi que les mouvements de l'année, les résorptions pratiquées et la valeur nette comptable

<i>Désignation</i>	<i>VCN 31/12/2017</i>	<i>Mouvement de la période</i>	<i>Valeurs au 31/12/2018</i>	<i>Résorption de la période</i>	<i>VCN au 31/12/2018</i>
Charges à répartir	38 586,357	367 681,910	406 268,267	76 888,721	329 379,546
Charges à répartir Emprunt obligataire	26 839,411	0,000	26 839,411	15 306,852	11 532,559
TOTAL	65 425,768	367 681,910	433 107,678	92 195,573	340 912,105

A5- STOCKS

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Stocks de matières premières	1 655 664,871	23 229 919,255
Matières consommables	189 829,432	18 450,923
Stocks d'emballages	299 113,951	287 198,436
Stocks de marchandises	29 805 701,000	1 649 770,000
Stocks produit résiduel	2 850,000	35 550,000
Produits Laboratoire	110 416,453	81 102,964
Total	32 063 575,707	25 301 991,578

A6- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Clients ordinaires	32 395 697,479	23 079 906,874
Clients douteux ou litigieux	423 959,130	326 622,730
Total Clients Bruts	32 819 656,609	23 406 529,604
Provision pour dépréciation des comptes clients	-423 959,130	-326 622,730
Total clients Nets	32 395 697,479	23 079 906,874

A7- AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Fournisseurs débiteurs	7 136 772,445	8 651 373,859
Prêts au personnel	160 180,713	155 032,509
Etat, subvention à recevoir	1 495 979,877	1 238 379,802
Retenue à la source	2 256,524	29 591,852
Acomptes provisionnels	51 640,947	0,000

Créance sur cession de valeurs mobilières	0,000	60 000,000
Créance sur cession d'immobilisation « Makhloufi Frères »	300 000,000	300 000,000
Débiteur « SOMAHO »	0,000	612 017,000
Débiteur « SOMAF PLUS »	998 088,260	389 588,260
Débiteur « SOMAF COMMERCIALE »	80 707,000	80 707,000
Débiteur « IGEHUILE »	1 822 885,000	1 822 885,000
Débiteur « M2A »	90 000,000	90 000,000
Débiteur « SAVONNERIE DE CARTHAGE »	1 881,235	1 881,235
Débiteur « AL AITHA »	16 000 052,449	28 719 300,000
Débiteur « HUILERIE ETOILE DU NORD »	490 000,000	545 000,000
Débiteur « SOCOHUILE»	200 000,000	0,000
Débiteur « ULYSSE AGRO INDUSTRIES »	100 000,000	0,000
Débiteur « HEDI GAFSI »	2 000 000,000	0,000
Autres débiteurs divers	3 246,000	3 246,000
Charges constatées d'avance	2 915 819,047	3 159 539,170
Provisions	-184 322 200	
Total	33 665 187,297	45 858 541,687

A8- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Effets à l'encaissement	3 560 063,000	6 589 751,000
Chèque encaisse	260 000,000	200 000,000
Chèques impayés	0,000	97 336,400
Banques	1 758 659,912	5 237 843,744
Caisses	775 927,873	2 510 041,296
Régie d'avances et accreditifs	794 500,000	0,000
Total brut	7 149 150,785	14 634 972,440
Provisions	0,000	-97 336,400
Total net	7 149 150,785	14 537 636,040

P- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

P1- CAPITAUX PROPRES

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Capital social	7 055 000,000	7 055 000,000
Réserve légale	269 334,892	216 145,271
Résultats reportés	894,186	515 447,234
Réserves spéciales de réévaluation	2 290 596,242	2 290 596,242
Subventions d'investissement	367 000,000	367 000,000
Subventions d'investissement inscrites au compte de résultat	-100 000,000	-100 000,000
Résultat de l'exercice	3 107 008,662	548 345,203
Total	12 989 833,982	10 892 533,950
Nombre d'actions	70 550	70 550
Résultat par action	44,040	7,772

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit

Désignation	Capital social	Réserve légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Autres capitaux propres	Total
Situation nette au 31 décembre 2017	7 055 000,000	216 145,271	515 447,234	548 345,203	2 557 596,242	10 892 533,950
Affectation du résultat		53 189,621	495 155,582	-548 345,203		0,000
Intéressement PDG			-13 708,630			-13 708,630
Distribution dividende			-996 000,000			-996 000,000
Resultat de l'exercice 2018				3 107 008,662		3 107 008,662
Situation nette au 31 décembre 2018	7 055 000,000	269 334,892	894,186	3 107 008,662	2 557 596,242	12 989 833,982

P2- EMPRUNTS

Désignation	Montants au 31/12/2017	Nouveau Crédit	Reclassement LT/MT	Montants au 31/12/2018
Emprunt Obligataire	875 000,000		875 000,000	0,000
CMT BNA 2 000 000 TND	214 275,000		214 275,000	0,000
CMT BH 7 150 000 TND	6 147 982,227		1 071 174,650	5 076 807,577
Crédits Leasing	1 345 419,357	83 497,479	427 919,143	1 000 997,693
TOTAL	8 582 676,584	83 497,479	2 588 368,793	6 077 805,270

P 3- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
Fournisseurs d'exploitation	11 756 923,274	10 951 156,806
Fournisseurs d'exploitation effets à payer	26 145 447,189	45 785,080
Fournisseurs d'immobilisations	681 588,022	282 510,269
Fournisseurs factures non parvenus	24 000,000	16 994 775,034
Total	38 607 958,485	28 274 227,189

P4- AUTRES PASSIFS COURANTS

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
Clients créditeurs	0,000	3 198 407,610
Personnel et compte rattachés	145 406,643	159 293,354
Etat impôts et taxes	249 803,824	220 897,775
Actionnaires dividendes à payer	998 715,308	2 715,308
Comptes courants actionnaires	10 874,700	10 874,700
CNSS	116 761,364	114 440,058
Autres créditeurs divers	0,000	14 003,970
Charges à payer	105 501,583	6 666,667
Créditeur « CHO COMPANY »	9 200 000,000	0,000
Produits constatés d'avance	6 054,220	5 784,953
Total	10 833 117,642	3 733 084,395

P5- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Echéances à moins d'un an crédit Bancaire	1 285 449,650	1 216 304,773
Echéances à moins d'un an crédit leasing	424 739,494	535 440,709
Echéances à moins d'un an emprunt obligataire	875 000,000	875 000,000
MCNE	14 268 987,788	5 333 178,394
PFE	26 000 000,000	26 000 000,000
Crédit de financement ASM	35 000 000,000	35 000 000,000
Crédit de financement stocks	3 000 000,000	3 000 000,000
Crédit compagne	16 000 000,000	16 000 000,000
Intérêts courus	40 067,084	51 273,583
Banques	472 028,120	473 935,273
Régis d'avance et accreditifs	0,000	279 249,124
Total	97 366 272,136	88 764 381,856

R – ETAT DE RESULTAT**R1– REVENUS**

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Vente local huile d'olive en vrac	8 439 306,000	5 414 439,900
Vente grignon export	969 506,750	0,000
Produits des activités annexes	7 023,770	20 775,276
Vente huile d'olive export en vrac	217 714 438,372	113 211 695,293
Vente huile d'olive export conditionnés	1 629 550,734	1 335 649,358
Total	228 759 825,626	119 982 559,827

R2– AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Quotes-parts subvention d'investissements inscrits au compte de resultat	0,000	31 369,864
Subvention d'exploitation	579 408,595	306 329,956
Total	579 408,595	337 699,820

R3– ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Achats matières premières (Olive)	51 995 935,020	41 515 540,167
Achats consommable	467 496,484	20 658,065
Achats de prestation de service	50 000,000	430 000,000
Achats emballage	991 729,344	529 971,264
Achats fournitures laboratoire	166 132,441	86 462,247
Achats non stockées matière et fourniture	374 469,387	262 600,774
Achats huile d'olives	159 116 222,400	81 009 370,800
Transport sur achats	501 492,673	286 351,481
Variation de stocks	-6 794 284,129	-14 566 990,808
Total	206 869 193,620	109 573 963,990

R4- CHARGES DE PERSONNEL

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Salaires	1 330 439,233	1 335 258,593
Charges sociales légales	225 479,713	223 834,760
Autres charges de personnel	7 848,097	13 499,752
Total	1 563 767,043	1 572 593,105

R5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	1 993,489	0,000
Dotation aux amortissements des immobilisations Corporelles	1 459 285,381	1 300 038,021
Dotation aux résorptions des charges à répartir	92 195,573	52 999,980
Dotations pour dépréciation des titres de participation	211 850,000	0,000
Dotations pour dépréciation des DCD	90 000,000	0,000
Dotations pour dépréciation des fournisseurs	94 322,200	0,000
Total	1 949 646,643	1 353 038,001

R6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Locations	264 327,239	155 746,080
Entretien et réparation	320 310,020	143 327,383
Primes d'assurances	115 583,996	91 366,151
Etudes recherche et divers services extérieures	122 820,881	56 137,490
Frais et analyse sur export	201 018,775	149 013,840
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	79 003,930	103 698,912
Courtage sur vente	2 095 485,656	377 880,596
Publicité publication relation publiques	39 279,659	1 889,219
Dons et subventions	16 108,054	3 675,000
Transport sur autres achat	11 744,143	530,840
Fret et transport sur export	1 905 791,900	689 246,917
Voyages et déplacements	115 598,688	55 715,970
Réceptions	15 894,944	25 994,898
Frais postaux et télécommunications	60 542,709	48 820,596
Services bancaires	297 421,653	121 777,814
Impôts et taxes	307 085,081	847 730,476
Frais douaniers sur export	2 046 134,450	0,000
Autres charge	-813,745	0,000
Transfert de charge	0,000	-200 000,000
Total	8 013 338,033	2 672 552,182

R7- CHARGES FINANCIERES NETTES

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Intérêts sur emprunts	628 715,715	699 682,350
Charges financières sur opération de financement	7 690 319,931	4 184 326,652
Pertes de change	-40 139,530	322 723,587
Gains de change	-636 462,968	-361 453,024
Total	7 642 433,148	4 845 279,565

R8- AUTRES GAINS ORDINAIRES

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Produit net sur différence de règlement	0,000	642,343
Produits net sur cession d'immobilisation	23 800,000	300 000,000
Total	23 800,000	300 642,343

R9- AUTRES PERTES ORDINAIRES

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
Pénalité de retard	0,000	35 829,446
Différence de règlement	39 197,032	0,000
Total	39 197,032	35 829,446

F – ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**F1- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION****F.1.1- ENCAISSEMENTS RECUS DES CLIENTS**

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
Encaissements Clients	216 849 432,800	108 818 167,297
Total	216 849 432,800	108 818 167,297

F.1.2- SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
Fournisseurs d'exploitation	-216 415 483,765	-102 566 806,045
Fournisseurs d'exploitation effets à payer	26 099 662,109	-7 613 148,320
Personnels avances & acomptes	-185 240,000	-190 929,000
Prêts au personnel	-93 000,000	-85 820,000
Personnel rémunérations dues	-823 658,312	-744 682,504
Déclarations mensuelles	-416 528,839	-184 544,340
C N S S	-340 910,426	-375 457,819
Achat matières premières	-15 463 292,505	-8 954 299,879
Autres charges	-460 784,451	-243 340,631
Subvention d'exploitation	290 621,000	307 340,000
Total	-207 808 615,189	-120 651 688,538

F.1.3- INTERET PAYES

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
Charges financières PFE	-2 377 140,696	-2 739 095,643
Intérêt sur crédit leasing	0,000	-26 192,753
Intérêt sur crédit bancaires	-634 335,365	-559 478,119
Intérêt sur obligation cautionnés	-129 153,582	-149 624,206
Intérêts ASM	-2 029 313,301	-3 016 393,293
Intérêts MCNE	-1 610 397,697	-347 177,814
Echelle d'intérêt	-1 155 478,590	-440 197,672
Total	-7 935 819,231	-7 278 159,500

F.1.4– IMPOTS ET TAXES PAYES

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
Droits d'enregistrement et de timbre	-48 633,000	-143 112,000
Taxes sur véhicules	-19 276,432	-14 688,810
Autres droits	-2 034,460	-1 653,000
Taxes douanières	-1 576,000	-3 724,000
Retenues à la source et contribution	-492,000	-1 615,000
Impôts et acompte	-57 910,985	0,000
Total	-129 922,877	-164 792,810

F2– FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**F.2.1–DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
Fournisseurs d'immobilisations	-1 649 268,647	-4 208 308,171
Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	0,000	-537 556,528
Total	-1 649 268,647	-4 745 864,699

F.2.2–ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
Cession matériel de transport	23 800,000	0,000
Total	23 800,000	0,000

F.2.3–DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
Titres de participations	-3 880 750,000	-783 483,350
Total	-3 880 750,000	-783 483,350

F.2.4–ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
Titres de participations	70 000,000	10 000,000
Total	70 000,000	10 000,000

F3- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT**F.3.1-PRODUITS DES PLACEMENTS**

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
Produits des placements	2 460,000	3 075,000
Total	2 460,000	3 075,000

F.3.2-DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTION PAYES

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
Intéressement PDG	0,000	-13 924,970
Distribution dividendes	0,000	-2 348 359,722
Total	0,000	-2 362 284,692

F.3.3- REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
Echéances à moins d'un an crédit bancaire	-1 216 304,773	-357 145,000
Echéances à moins d'un an emprunt obligataire	-875 000,000	-875 000,000
Echéances à moins d'un an crédits leasing	0,000	-166 784,367
Total	-2 091 304,773	-1 398 929,367

F.3.4- DECAISSEMENT/ENCAISSEMENT PROVENANT DES DCD

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
DCD « SOCOHUILE COMPANY »	-200 000,000	0,000
DCD « HUILERIE ETOILE DU NORD »	55 000,000	-245 000,000
DCD« SOMAF COMMERCIAL »	0,000	-707,000
DCD « SOMAF »	-608 500,000	0,000
DCD « UAI »	-100 000,000	0,000
DCD « C H O COMPANY »	9 200 000,000	0,000
DCD « AGRICOLE ELAITHA »	-17 920 000,000	-19 319 300,000
Autres DCD	-27 712,600	-330 000,000
DCD « SAVONNERIE DE CARTHAGE »	0,000	-1 010,000
Total	-9 601 212,600	-19 896 017,000

F.3.5- ENCAISSEMENT/DECAISSEMENT PROVENANT DES CREDITS DE GESTION

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
MCNE	8 940 633,013	2 591 278,394
PFE	0,000	2 000 000,000
Crédit de Financement ASM	0,000	35 000 000,000
Crédit de Financement stock	0,000	3 000 000,000
Crédit de compagne	0,000	10 000 000,000
Total	8 940 633,013	52 591 278,394

F.4.1- TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2017</i>
Effets à l'encaissement	6 589 751,000
Chèques impayés	97 336,400
Banques	4 763 908,471
Caisse	2 510 041,296
Régie d'avances et accreditifs	-279 249,124
Total	13 681 788,043

F.4.2- TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

<i>Désignation</i>	<i>Montant au 31/12/2018</i>
Effets à l'encaissement	3 560 063,000
Chèques encaisse	60 000,000
Banques	1 286 631,792
Caisse	775 927,873
Régie d'avances et accreditifs	794 500,000
Total	6 477 122,665

VIII. PARTIE LIEES

Désignation	Description de la transaction	Solde au 31/12/2017	Mouvements de l'exercice		Solde au 31/12/2018
			Débit	Crédit	
SOMAF PLUS	Fournisseurs Avance & acompte	1 870 000,000	0,000	0,000	1 870 000,000
SOMAHO	opération d'achat conclue avec des conditions normales	-4 625,500	1 280 000,000	707 534,035	567 840,465
SOCIETE AGRICOLE EL AITHA	opération d'achat conclue avec des conditions normales	-5 113 247,551	14 573 247,551	9 460 000,000	0,000
MEDITERRANEAN DELIGHT	opération d'achat conclue avec des conditions normales	-181 350,259	659 534,767	846 549,277	-368 364,769
OLIVA	opération d'achat conclue avec des conditions normales	-14 000,500	64 000,500	150 000,600	-100 000,600
CHO SERVICE	opération d'achat conclue avec des conditions normales	-5 000,500	5 000,500	1 000,000	-1 000,000
CHO CHINA	opération d'achat conclue avec des conditions normales	-1 203,897	4 067,534	2 863,637	0,000
CHO COMPANY	opération d'achat conclue avec des conditions normales	0,000	14 100 000,000	22 100 000,000	-8 000 000,000
AL KAISAR	opération d'achat conclue avec des conditions normales	-640,684	273 681,221	292 737,327	-19 696,790
GDA	opération d'achat conclue avec des conditions normales	401 192,700	31 470 000,000	31 882 738,465	-11 545,765
ETOILE DU NORD	location	-40 000,000	80 000,000	70 000,000	-30 000,000
UAI	opération d'achat conclue avec des conditions normales	-400 000,500	400 000,500	110 859,200	-110 859,200
EUROLIO	opération d'achat conclue avec des conditions normales	0,000	4 789,841	49 699,870	-44 910,029
SMVDA EL ETTIZEZ	opération d'achat conclue avec des conditions normales	183 266,567	0,433	183 267,000	0,000
MEDOLIO	opération d'achat conclue avec des conditions normales	0,000	283 384,570	545 123,330	-261 738,760
CHO COMPANY	Fournisseurs Factures non parvenus	-14 100 000,000	14 100 000,000	0,000	0,000
BOTTICELLI	operation de vente conclue avec des conditions normales	1 296,630	0,000	0,000	1 296,630
CHARBON VERT	operation de vente conclue avec des conditions normales	25 860,750	7 293,037	0,000	33 153,787
CHO CHINA	opération de vente conclue avec des conditions normales	909 655,843	2 045 289,382	1 858 333,659	1 096 611,566
CHO COMPANY	opération de vente conclue avec des conditions normales	0,000	969 506,750	800 000,000	169 506,750
MEDITERRANEAN DELIGHT	operation de vente conclue avec des conditions normales	3 856 747,386	36 797 978,178	33 467 820,202	7 186 905,362
SOCOUILE COMPANY	opération de vente conclue avec des conditions normales	0,500	4 208 753,200	0,000	4 208 753,700
UAI	operation de vente conclue avec des conditions normales	-2 382,802	4 230 555,200	0,000	4 228 172,398
CHO AMERIQUE	opération de vente conclue avec des conditions normales	796 958,451	5 037 105,273	4 724 505,771	1 109 557,953
MEDOLIO	opération de vente conclue avec des conditions normales	1 616 500,061	1 328 686,572	1 775 671,841	1 169 514,792
SOMAHO	opération financière	612 017,000	0,000	612 017,000	0,000
IGEHUILE	opération financière	1 822 885,000	0,000	0,000	1 822 885,000
C H O COMPANY	opération financière	0,000	22 294 600,000	31 494 600,000	-9 200 000,000
SOMAF PLUS	opération financière	389 588,260	608 500,000	0,000	998 088,260
SOMAF COMMERCIAL	opération financière	80 707,000	0,000	0,000	80 707,000

AGRICOLE EL AITHA	opération financière	28 719 300,000	32 220 000,000	44 939 247,551	16 000 052,449
HUILERIE ETOILE DU NORD	operation financiere	545 000,000	25 000,000	80 000,000	490 000,000
OLIVA	operation financiere	0,000	350 000,000	350 000,000	0,000
SOCOUILE COMPANY	operation financiere	0,000	200 000,000	0,000	200 000,000
UAI	opération financière	0,000	100 000,000	0,000	100 000,000
UDA	opération financière	0,000	3 800 000,000	3 800 000,000	0,000
SAVONNERIE DE CARTHAGE	operation financiere	1 881,235	0,000	0,000	1 881,235
M2A INGENIERIE		90 000 000			90 000 000
	TOTAL	22 060 405,190	191 520 975,009	190 304 568,765	23 276 811,434

IX. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	
Revenus	228 759 825,626	(Déstockages de Production)	32 700,000		
Production stockée					
Production immobilisée	0,000				
TOTAL	228 759 825,626	TOTAL	32 700,000	PRODUCTION	228 727 125,626
PRODUCTION	228 727 125,626	Achats consommés	206 869 193,620	MARGE/COUT MATIERE	21 857 932,006
Marge commerciale					
Marge / cout matiere	21 857 932,006	Autres charges externes	7 706 252,952		
Subvention d'exploitation	579 408,595				
TOTAL	22 437 340,601	TOTAL	7 706 252,952	VALEUR AJOUTEE BRUTE	14 731 087,649
Valeur ajoutée brute	14 731 087,649	Impôts & taxes	307 085,081	EXCEDENT BRUT	12 860 235,525
		Charge de personnel	1 563 767,043	D'EXPLOITATION	
		TOTAL	1 870 852,124		
Excedent brut d'exploitation	12 860 235,525				
Autres produits ordinaires	23 800,000	Autres ch Ordinaires	39 197,032		
Produits financiers	2 460,000	Charges financieres	7 642 433,148		
Transfert & reprise de charges	0,000	Dotation aux amortissements & aux provisions ordinaires	1 949 646,643	RESULTAT DES ACTIVITES	3 107 008,662
TOTAL	12 886 495,525	TOTAL	9 779 486,863	ORDINAIRES	
Resultat positif des activités ordinaires	3 107 008,662				
Gains extraordinaires	0,000	Eléments extraordinaires	0,000	RESULTAT NET APRES	3 107 008,662
Effet positif des modifications comptables	0,000	Effets négatif des modifications comptables	0,000	MODIFICATIONS	
TOTAL	3 107 008,662	TOTAL	0,000		

X. ENGAGEMENT HORS BILAN
Les Chiffres sont en milliers de dinars ou Dollar

Banque	Nature de crédit	Montant du souscription	Nature de Garantie	Montant	Restant du au 31/12/2018	Dernière échéance	Taux d'intérêt	
BIAT	Crédit de gestion	2 500	Hypothèque de rang disponible du TFN*88061 Sfax	2500			TMM+1,25 ET TMM+1,75	
			nantissement du matériel					
			Caution personnel du PDG					
			Caution solidaire de la STE CHO Company					
BNA	Crédit de gestion	30 000	Hypothèque de rang disponible du TFN*88061 Sfax	30 000			TMM+1,75	
			Hypothèque en rang disponible du TFN*39185 Sfax Propriété SOMAF					
			Hypothèque de rang disponible du TFN*74478 Sfax Propriété SOMAF					
		10 000	Hypothèque de rang disponible du TFN*88061 Sfax	10 000				TMM+1,25 ET TMM+2
			Hypothèque de rang disponible du TFN*89562 Sfax					
			Hypothèque de rang disponible du TFN*89563 Sfax					
			Hypothèque de rang disponible du TFN*89564 Sfax					
			Hypothèque en rang disponible du TFN*39185 Sfax Propriété SOMAF					
			Hypothèque de rang disponible du TFN*74478 Sfax Propriété SOMAF					
			Caution personnel du PDG					
6 200	Hypothèque de rang disponible du TFN*39185 Sfax Propriété SOMAF	6 200				TMM+2		
	Hypothèque de rang disponible du TFN*74478 Sfax Propriété SOMAF							

			Hypothèque de rang disponible du TFN*88061 Sfax				
	Crédit d'investissement	2 000	Hypothèque de rang disponible du RI N°23976 Sfax Nantissement de rang disponible sur matériel	2000	214	30/09/2019	TMM+2,5
STB	Crédit de gestion	20 100	Hypothèque en rang disponible du TFN*88061 SFAX Hypothèque en rang disponible du TFN*89562 SFAX Hypothèque en rang disponible du TFN*89563 SFAX Hypothèque en rang disponible du TFN*89564 SFAX	20100			TMM+1,75
ATB	Crédit de gestion	9000	Caution solidaire de Mr Abdelaziz MAKHLOUFI Hypothèque en rang disponible du TFN**99508 SFAX Nantissement sur le fond de commerce	9 000			TMM+1,25
BH	Crédit d'investissement	7150	hypothèque en 1er sur le terrain de la société SOCOHUILE COMPANY Nantissement des parts sociales de la société SOCOHUILE COMPANY Nantissement sur le fond de commerce de la société SOCOHUILE COMPANY Caution solidaire de Mr Abdelaziz MAKHLOUFI	7150	5886	30/11/2023	TMM+2,5
	Crédit de gestion	16000	Hypothèque en rang disponible du TFN*88061 SFAX nantissement en rang disponible sur le fond de commerce de la société CHO Caution solidaire de Mr Abdelaziz MAKHLOUFI	16000			TMM+1,25
Emprunt Obligataire	Emprunt Obligataire	7000	Hypothèque en rang disponible du TFN*88061 SFAX	7000	875	19/11/2019	TMM+1 ET 1%

			Caution solidaire de Mr Abdelaziz MAKHLOUFI				CAUTION BIAT
leasing	leasing		Nantissement du matériel		1 425 737		
GULF Capital	Crédit de gestion	\$ 22 000	Caution solidaire de Mr Abdelaziz MAKHLOUFI, Mr Moncef rekik, Mr Mohamed Tounsi		\$ 22 000	\$ 22 000	fixe 4% et variable 10%EBITDA

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2018**

*Messieurs les Actionnaires
de la Société « CHO »
Route Mahdia, Km 10, Sfax - Tunisie*

RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire en date du 4 Juin 2016, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société de Conditionnement des Huiles D'olives « CHO », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers présentent :

Un total bilan de.....	165 874 987,515 TND
Un chiffre d'affaires de.....	228 759 825,626 TND
Un résultat bénéficiaire de.....	3 107 008,662 TND

A notre avis, les états financiers de la société « CHO » sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2018, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers* » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observation

- Votre société est tenue d'établir annuellement un inventaire physique de ses immobilisations corporelles et ce conformément à l'article 17 de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 et de le rapprocher avec la comptabilité à la date de clôture de l'exercice.

Rapport du conseil d'administration

La responsabilité du rapport d'activité incombe au conseil d'administration de la société. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ce rapport.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence

significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la section gouvernance pour les états financiers

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn. Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.


Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires


Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires relatives à la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur ; nous vous recommandons de signer le cahier de charges annexé à l'arrêté portant visa du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières.

Fait à Tunis, le 7 JUIN 2019

Les Commissaires aux Comptes

Mahmoud ZAHAF 

Mahmoud TRIKI 

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE 2018

*Messieurs les Actionnaires
de la Société « CHO »
Route Mahdia, Km 10, Sfax - Tunisie*

En application des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter les opérations conclues par votre société et entrant sous l'égide des articles susvisés.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et sur celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions et opérations réalisées au cours de l'exercice 2018

La direction de votre société nous a informé de l'existence des conventions et opérations suivantes :

- La société « CHO » a conclu en date du 17 novembre 2017, avec la société « GDA », partie liée, un protocole d'accord portant sur un ensemble de contrats de cultures sur pieds d'olives relatifs à la saison 2018 pour un montant global de 21 255 000 dinars ;
- La société « CHO » prend en location auprès de la société « Makhloufi Frères », partie liée, des locaux de stockage sis à la route de Mahdia km 20- Sfax pour une durée de 10 années moyennant un loyer annuel de 100 000 dinars. La société « CHO » a payé d'avance la totalité des loyers relatifs à toute la période de location. Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 30 Avril 2018 ;
- La société « CHO » a participé à l'augmentation de capital de la société « SOMAHO » pour un montant de 615 797 dinars et ce par compensation du compte courant associé, cette augmentation a été autorisé par le Conseil d'Administration en date du 10 Septembre 2018 ;
- La société « CHO » a participé à l'augmentation de capital de la société « Agricole EL AITHA » pour un montant de 24 926 000 dinars et ce par compensation du compte courant associé, cette augmentation, réalisée en 2018, a été autorisé par le Conseil d'Administration en date du 19 Décembre 2017 ;
- La société « CHO » a participé au capital de la société « INTERNATIONAL DELIGHTS », une société de commerce international, pour un montant de 49 000 dinars. Cette participation a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 26 février 2018 ;
- La société « CHO » a participé au capital de la société « CHO INTERNATIONALE », groupement d'intérêt économique, pour un montant de 3 000 dinars. Cette participation a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 26 février 2018 ;
- La société « CHO » a participé au capital de la société « EL FALEH DE DEVELOPPEMENT AGRICOLE » pour un montant de 3 481 000 dinars. Cette participation a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 02 Octobre 2018 ;
- La société « CHO » a participé au capital de la société « HUILES LA GAZELLE » pour un montant de 215 000 dinars. Cette participation a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 02 Octobre 2018 ;
- La société « CHO » a participé au capital de la société « TUNOLIO-CI » pour un montant de 102 750 dinars. Cette participation a été autorisé par le Conseil d'Administration en date du 9 Octobre 2018 ;

- La société « CHO » prend en location auprès de la société « HUILERIE ETOILE DU NORD », un local à usage professionnel pour une durée de deux années du 1 novembre 2017 au 31 Octobre 2019 et ce moyennant un loyer annuel de 70 000 dinars ;
- La société « CHO » a réalisé au cours de l'exercice 2018 avec les sociétés (parties liées) ci-après énumérées, les opérations financières suivantes :

Désignation	Mouvements de l'exercice		Solde au 31/12/2018
	Débit	Crédit	
Débiteurs & Crédoiteurs Divers			
OLIVA	350 000,000	350 000,000	0,000
SOCOHUILE COMPANY	200 000,000	0,000	200 000,000
UAI	100 000,000	0,000	100 000,000
UDA	3 800 000,000	3 800 000,000	0,000

II. Conventions et opérations approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2018

L'exécution des conventions et opérations suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs et approuvées par les assemblées générales des actionnaires, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018. Elles sont présentées ci-après :

- Courant l'exercice 2018, la société CHO COMPANY a réalisé des opérations diverses avec des sociétés liées dont les mouvements se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2017	Mouvements de l'exercice		Solde au 31/12/2018
		Débit	Crédit	
Fournisseurs Avances & acomptes				
SOMAF PLUS	1 870 000,000	0,000	0,000	1 870 000,000
Achat - Fournisseurs				
SOMAHO	-4 625,500	1 280 000,000	707 534,035	567 840,465
SOCIETE AGRICOLE EL AITHA	-5 113 247,551	14 573 247,551	9 460 000,000	0,000
MEDITERRANEAN DELIGHT	-181 350,259	659 534,767	846 549,277	-368 364,769
OLIVA	-14 000,500	64 000,500	150 000,600	-100 000,600
CHO SERVICE	-5 000,500	5 000,500	1 000,000	-1 000,000
CHO CHINA	-1 203,897	4 067,534	2 863,637	0,000
CHO COMPANY	0,000	14 100 000,000	22 100 000,000	-8 000 000,000
AL KAISAR	-640,684	273 681,221	292 737,327	-19 696,790
GDA	401 192,700	31 470 000,000	31 882 738,465	-11 545,765
ETOILE DU NORD	-40 000,000	80 000,000	70 000,000	-30 000,000
UAI	-400 000,500	400 000,500	110 859,200	-110 859,200
EUROLIO	0,000	4 789,841	49 699,870	-44 910,029
SMVDA EL ETTIZEZ III	183 266,567	0,433	183 267,000	0,000
MEDOLIO	0,000	283 384,570	545 123,330	-261 738,760
Fournisseurs Factures non parvenues				
CHO COMPANY	-14 100 000,000	14 100 000,000	0,000	0,000
Ventes-Clients				

BOTTICELLI	1 296,630	0,000	0,000	1 296,630
CHARBON VERT	25 860,750	7 293,037	0,000	33 153,787
CHO CHINA	909 655,843	502 707,861	315 752,138	1 096 611,566
CHO COMPANY	0,000	969 506,750	800 000,000	169 506,750
MEDITERRANEAN DELIGHT	3 856 747,386	36 797 978,178	33 467 820,202	7 186 905,362
SOCOHUILE COMPANY	0,500	4 208 753,200	0,000	4 208 753,700
UAI	-2 382,802	4 230 555,200	0,000	4 228 172,398
CHO AMERIQUE	796 958,451	5 037 105,273	4 724 505,771	1 109 557,953
MEDOLIO	1 616 500,061	1 328 686,572	1 775 671,841	1 169 514,792

***Débiteurs et créditeurs
divers***

SOMAHO	612 017,000	0,000	612 017,000	0,000
IGEHUILE	1 822 885,000	0,000	0,000	1 822 885,000
C.H.O COMPANY	0,000	22 294 600,000	31 494 600,000	-9 200 000,000
SOMAF PLUS	389 588,260	608 500,000	0,000	998 088,260
SOMAF COMMERCIAL	80 707,000	0,000	0,000	80 707,000
AGRICOLE AL AITHA	28 719 300,000	32 220 000,000	44 939 247,551	16 000 052,449
HUILERIE ETOILE DU NORD	545 000,000	25 000,000	80 000,000	490 000,000
M2A INGENIERIE	90 000,000	0,000	0,000	90 000,000
SAVONNERIE DE CARTHAGE	1 881,235	0,000	0,000	1 881,235

- Votre société donne en location un local à usage professionnel à la société « CHARBON VERT » pour un loyer annuel de 6 000 Dinars majoré de 5% par an. Cette location a débutée le 01 Novembre 2014 ;
- L'existence de comptes courants actionnaires, non rémunérés, présentant un solde créditeur de 10 874,700 dinars au 31 décembre 2018 ;
- Des garanties réelles ont été données au profit des banques en couverture des crédits obtenus.
- Une caution solidaire donnée par le Président Directeur Général au profit des banques en couverture des crédits obtenus.

III. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants concernant leurs rémunérations tels que visés à l'article 200-II §5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

▪ ***Président Directeur Général***

Le conseil d'administration du 23 mai 2018 a renouvelé le mandat du Président Directeur Général. Sa rémunération a été fixée par le conseil d'administration du 15 mars 2009. Au titre de l'exercice 2018, la rémunération du Président Directeur Général servie par la société « CHO » et ses filiales, totalise un montant brut de 139 508,630 Dinars. Et il a bénéficié en outre au titre de l'exercice 2018, d'un intéressement sur les bénéfices d'un montant de 13 708,630 dinars.

Il a bénéficié, aussi d'une voiture de fonction, de la prise en charge par la société de tous les frais et dépenses y afférents, des frais de téléphone et de tous les frais de représentation inhérents à ses fonctions.

▪ **Directeur Général Adjoint**

Le Directeur Général Adjoint, dont le mandat a été renouvelé par le conseil d'administration du 23 Mai 2018 et dont la rémunération a été fixée par le conseil d'administration en date du 3 octobre 2017, a perçu au cours de l'exercice 2018 un salaire de 57 648,841 dinars.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Fait à Tunis, le 7 JUIN 2019

Les Commissaires aux Comptes

Mahmoud ZAHAF ,

Mahmoud TRIKI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba

Siège social : Boulevard 14 Janvier 2011 – 4039 Sousse

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2018. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes : Mr Ali LAHMAR (Cabinet d'Audit et de Consultants) et Mr Radhouen ZARROUK.

GROUPE MARHABA
BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2018

ACTIF

LIBELLES	Notes	31/12/2018	31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS			
ACTIFS IMMOBILISES			
Immobilisations incorporelles	1	21 262 514	20 731 223
- Amortissements	2	(1 678 340)	(1 584 678)
Ecart d'acquisition	3	10 323 277	10 323 277
- Amortissements	4	(7 291 329)	(6 897 085)
Immobilisations corporelles	5	748 326 384	708 635 487
- Amortissements	6	(370 867 674)	(366 308 114)
Immobilisations financières	7	118 397 608	101 573 674
Titres mis en équivalence	8	4 876 285	4 264 562
- Provisions	9	(19 363 605)	(19 266 480)
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		503 985 120	451 471 867
Autres actifs non courant	10	1 507 648	926 891
Impôts différés actifs	11	11 650 570	13 059 143
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		517 143 338	465 457 901
ACTIFS COURANTS			
Stocks	12	70 575 291	61 661 932
- Provisions	13	(1 169 097)	(1 569 180)
Clients et comptes rattachés	14	55 436 330	33 144 220
- Provisions	15	(6 115 389)	(5 623 061)
Autres actifs courants	16	44 450 230	42 245 015
- Provisions	17	(1 918 335)	(836 128)
Placements et autres actifs financiers	18	35 198 509	25 067 053
- Provisions	19	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	20	32 663 076	21 970 429
- Provisions	21	0	0
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		229 120 616	176 060 280
TOTAL DES ACTIFS		746 263 955	641 518 181

GROUPE MARHABA
BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2018
PASSIF

LIBELLES	Notes	31/12/2018	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital de la société HÔTEL MARHABA	22	847 710	847 710
Réserves consolidées	23	99 259 356	93 699 677
Résultat net de l'exercice (part du groupe)	24	19 254 830	(4 037 472)
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		119 361 895	90 509 915
INTERETS MINORITAIRES			
Capitaux propres part des minoritaires	25	172 021 542	161 183 293
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	26	43 977 473	10 313 287
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		335 360 911	262 006 495
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	27	216 723 161	183 799 800
Autres passifs financiers	28	0	0
Impôts différés passifs	29	5 867 054	6 319 305
Provisions pour risques & charges	30	10 306 070	9 361 967
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		232 896 286	199 481 072
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	31	54 715 308	51 965 548
Autres passifs courants	32	51 774 741	40 346 560
Concours bancaires et autres passifs financiers	33	71 516 710	87 718 506
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		178 006 759	180 030 614
TOTAL DES PASSIFS		410 903 044	379 511 686
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		746 263 955	641 518 181

GROUPE MARHABA
BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2018
ETAT DE RESULTAT
Du 01 -01- 2018 au 31-12-2018

LIBELLES	Notes	31/12/2018	31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	34	340 868 888	260 466 249
Autres produits d'exploitation	35	10 551 925	4 886 990
Production immobilisee	36	17 537	14 789
Total des produits d'exploitation		351 438 351	265 368 028
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variations des stocks de produits finis et des encours	37	7 986 594	(4 673 559)
Achats de marchandises consommées	38	0	0
Achats d'approvisionnements consommés	39	(151 940 342)	(118 680 313)
Charges de personnel	40	(66 907 853)	(53 259 722)
Dotations aux amortissements et aux provisions	41	(35 864 138)	(40 001 732)
Autres charges d'exploitation	42	(41 384 551)	(32 744 326)
Total des charges d'exploitation		(288 110 290)	(249 359 652)
RESULTAT D'EXPLOITATION		63 328 061	16 008 376
Charges financières nettes	43	(17 100 274)	(18 584 957)
Produits des placements	44	8 108 458	9 971 069
Autres gains ordinaires	45	18 721 078	3 602 075
Autres pertes ordinaires	46	(2 769 896)	(1 668 660)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		70 287 427	9 327 903
Impôt sur les sociétés	47	(7 018 447)	(2 300 201)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		63 268 980	7 027 702
Elements extraordinaires (Gains/Pertes)	48	(515 254)	(752 874)
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		62 753 726	6 274 827
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		62 753 726	6 274 827
Effet des modifications comptables (net d'impôt)	49	0	0
RESULTAT CONSOLIDE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		62 753 726	6 274 827
Quote part du résultat mis en équivalence		478 577	988
RESULTAT CONSOLIDE NET		63 232 303	6 275 815
Part du groupe		19 254 830	(4 037 472)
Part des minoritaires		43 977 473	10 313 287

Etats financiers consolidés clos au 31 décembre 2018 - Exprimé en D T

Etat de flux de trésorerie

<u>LIBELLES</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net de l'exercice (Part du groupe)	19 254 830	-4 037 472
Résultat net de l'exercice (Part des minoritaires)	43 977 473	10 313 287
Ajustement pour :		
* Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	478 577	988
* Impôts différés	499 122	209 054
* Amortissements et provisions	34 538 543	38 419 434
* Plus ou moins values de cessions	-15 951 182	-1 933 414
* Produits des placements	-8 000 423	-9 617 935
* Pertes et gains de change	-8 872 035	-361 085
* Production immobilisée	-8 478 502	-2 583 926
* Quote-part des subventions d'investissements	-346 902	-458 891
* Variation des :		
- Stocks	-8 913 359	-7 612 848
- Créances	-22 292 110	-5 915 896
- Autres actifs courants	9 366 532	-6 325 277
- Fournisseurs	2 749 761	-634 346
- Fournisseurs d'immobilisations	-953 631	16 159 768
- Autres passifs courants	5 498 334	4 746 475
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	<u>42 555 029</u>	<u>30 367 916</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-70 257 536	-37 221 440
Décaissements provenant d'acquisition d'autres actifs non courants	-972 000	-206 777
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	24 819 249	777 396
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-10 866 677	-2 911 895
Encaissements / décaissements provenant des prêts aux personnels	1 450	-17 813
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières et des placements courants	8 016 419	5 652 313
Encaissements provenant des dividendes	8 000 423	9 582 001
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	<u>-41 258 672</u>	<u>-24 346 216</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Paiement dividendes hors groupe	-10 074 027	-4 197 164
Encaissement provenant des emprunts	110 329 100	66 226 121
Remboursement des emprunts	-78 728 707	-58 450 855
Encaissement suite à l'émission des actions	8 302 500	100 300
Encaissement provenant des subventions	0	1 157 996
Décaissements aux sociétés du groupe non consolidés	-11 571 747	-11 310 085
Encaissement provenant des sociétés de groupe non consolidés	5 929 846	452 150
Modifications comptables	0	-210 248
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	<u>24 186 965</u>	<u>-6 231 784</u>
Incidence de variation de taux de change sur liquidités et équivalents de liquidité	4 232 956	1 012 471
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>	<u>29 716 278</u>	<u>802 386</u>
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>	<u>29 716 278</u>	<u>802 386</u>
Trésorerie au début de l'exercice	23 843 486	23 041 100
Trésorerie à la clôture de l'exercice	53 559 764	23 843 486

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2018

1. INFORMATION GENERALE

MARHABA est un groupe de sociétés touristiques, de santé, agricoles, de promotion immobilière et industrielle, opérant en Tunisie à travers des domaines d'activités différentes – tourisme, santé, industrie de fluor et autres. Le groupe exerce ses activités sur le territoire tunisien et il n'a aucune filiale étrangère.

La société mère du groupe est la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA, qui est une société anonyme ayant une activité touristique. La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA est établie et domiciliée à Sousse.

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA est classée par le CMF comme étant une société faisant appel public à l'épargne.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUATION

Les comptes sociaux des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2018, arrêtés selon les principes comptables tunisiens, ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés.

Toutefois,

- Les états financiers de la SMVDA MRAISSA, RESIDENCE AMILCAR, CTDT JAWHARA et V Production n'étant pas disponibles, ces filiales ne sont pas incluses dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2018.
- A la date de la publication des états financiers consolidés, les sociétés Tour KHALEF, KANTAOUI BAY, Buanderie centrale, SAHRA DOUZ, Groupe Médical, SPITE ENNEJMA, TUNISIE PETROLIUM, SOHOTO SALEM, ITT Hôtel Corporation of TUNISIA, MARHABA BELVDERE, Tej MARHABA et SOPIT TOP MARHABA, ne nous ont pas communiqués les procès verbaux de leurs conseils d'administration qui ont arrêté leurs états financiers clos au 31 décembre 2018.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

2.1 Principes de base

Les états financiers consolidés ont été préparés suivant les normes comptables tunisiennes.

Les états financiers consolidés sont préparés selon la convention du coût historique, celle-ci étant modifiée pour tenir compte de :

- La réévaluation de titres de transaction et placements immobiliers.
- La réévaluation libre des terrains de la STPT Salwa City – Tej Marhaba. La plus value de réévaluation est de 16.318.538 dinars selon l'expert immobilier chargé de la mission de réévaluation.

Conformément aux dispositions du paragraphe 24 de la norme 35 relative aux états financiers consolidés, les pertes revenant aux minoritaires dans une filiale consolidée peuvent être supérieures aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale. Cet excédent et toutes les pertes futures relatives aux minoritaires sont imputées aux intérêts majoritaires sauf si les minoritaires ont une obligation irrévocable de compenser les pertes et sont capables de le faire. Si la filiale dégage par la suite des bénéfices, les intérêts majoritaires se voient allouer la totalité de ces bénéfices jusqu'à ce que la part des pertes relatives aux minoritaires antérieurement imputée aux majoritaires ait été recouvrée.

Conformément aux dispositions du paragraphe 17 de la norme 36 relative aux participations dans les entreprises associées, si, selon la méthode de mise en équivalence, la quote-part de l'investisseur dans les résultats déficitaires d'une entreprise associée est égale ou supérieure à la valeur comptable de la participation, l'investisseur cesse habituellement de prendre en compte sa quote-part dans les pertes à venir. La participation est alors présentée pour une valeur nulle. Les pertes supplémentaires sont provisionnées dans la mesure où l'investisseur a assumé des obligations ou a effectué des paiements pour le compte de l'entreprise associée afin de remplir les obligations de cette dernière que l'investisseur a garanties ou pour lesquelles il s'est engagé par quelque moyen que ce soit. Si l'entreprise associée enregistre ultérieurement des bénéfices, l'investisseur ne reprend en compte sa quote-part dans ces profits qu'après qu'elle ait dépassé sa quote-part de pertes nettes non prises en compte.

2.2 Participation dans les entreprises sous contrôles exclusifs

Les participations dans les entreprises sous contrôle exclusif sont comptabilisées par intégration globale.

Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une société afin de tirer avantages de ses activités.

Il en résulte trois formes du contrôle exclusif :

A/ le contrôle exclusif de droit

Le contrôle exclusif de droit résulte de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans une autre société, sauf si dans des circonstances exceptionnelles, il peut être clairement démontré que cette détention ne permet pas le contrôle.

B/ le contrôle exclusif contractuel

Le contrôle exclusif contractuel existe lorsque le groupe dispose directement ou indirectement :

- Du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres associés,
- Du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société en vertu des statuts ou d'un contrat.

C/ le contrôle exclusif de fait

La société consolidante est présumée exercer un contrôle exclusif de fait sur une autre société lorsque les deux conditions suivantes sont simultanément remplies :

- Elle dispose directement ou indirectement d'une fraction supérieure à 40% des droits de vote,
- Aucun autre actionnaire ne détient directement ou indirectement une fraction des droits de vote supérieur à la sienne.

Les filiales sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession. Les transactions inter compagnies, soldes, pertes et profits sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminées. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe.

Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires.

La liste des filiales du groupe est fournie dans la note n°4. Les principales variations du périmètre de consolidation entre 2018 et 2017 sont présentées dans la note n°2.18

2.3 Participation dans les entreprises sous influences notables

La participation dans l'entreprise sous influences notables hôtel SALEM est comptabilisée par mise en équivalence.

L'influence notable est celle par laquelle le Groupe a le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une entreprise sans en détenir le contrôle. Elle peut notamment résulter d'une représentation dans les organes de direction ou de surveillance, de l'existence d'opérations interentreprises importantes ou de liens de dépendance technique.

L'influence notable sur les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise est présumée lorsque le groupe dispose directement ou indirectement d'une fraction au moins égale à 20% des droits de vote de cette entreprise.

La comptabilisation par mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation dans l'entreprise sous influence notable.

2.4 Participation dans les entreprises sous contrôles conjoints

La participation dans l'entreprise sous contrôle conjoint SAHRA DOUZ est comptabilisée par intégration proportionnelle.

Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploité en commun par un nombre limité d'actionnaires de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.

Deux éléments sont essentiels à l'existence d'un contrôle conjoint :

- Aucun associé n'est susceptible à lui seul de pouvoir exercer un contrôle exclusif en imposant ses décisions aux autres.
- Un accord contractuel verbal ou écrit qui prévoit :
 - l'exercice du contrôle conjoint sur l'activité économique de l'entreprise exploitée en commun.
 - l'établissement des décisions qui sont essentielles à la réalisation des objectifs de l'entreprise exploitée en commun et qui nécessitent le consentement de tous les associés ou actionnaires participant au contrôle conjoint.

La comptabilisation par intégration proportionnelle consiste à intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments constituant le patrimoine et le résultat de l'entreprise sous contrôle conjoint au prorata de la fraction représentative de la participation de l'entreprise détentrice des titres sans constatation des intérêts des minoritaires directs.

2.5 Monnaies étrangères

** Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères :*

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

** Autres :*

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les sociétés du Groupe sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date des transactions : les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat. Les soldes de ces transactions sont convertis aux taux de change de clôture sauf en cas de couverture par des contrats de change à terme où les taux de change contractuels sont alors utilisés.

2.6 Ecarts d'acquisitions

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de l'entreprise acquise. Les écarts d'acquisitions positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Ecarts d'acquisitions » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées.

Les écarts d'acquisitions négatifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé en déduction des écarts d'acquisitions positifs même lorsque ceux-ci ne concernent pas la même entreprise consolidée et repris en résultat pour compenser les pertes ou les dépenses futures attendues et identifiées dans le plan d'acquisition.

2.7 Immobilisations incorporelles

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets marques et licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. Les immobilisations incorporelles ne sont pas réévaluées. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable le cas échéant.

Le fond commercial étant non amortissable et dans le cadre de l'homogénéisation des méthodes comptables, nous avons annulé l'amortissement y afférente constatée dans les comptes sociaux de Marhaba Belvédère pour 76.293 dinars. Le montant affectant les réserves consolidées est 1.257.019 dinars.

2.8 Placements

Les titres de transaction sont comptabilisés à leur valeur du marché. La valeur du marché est calculée par référence aux cours de bourse moyens du mois de décembre de l'exercice en question.

Les investissements en actifs immobilisés, à l'exclusion des titres de transaction, sont comptabilisés au coût historique et une provision n'est constatée que lorsqu'il y a dépréciation durable. Dans ce cas, cette dépréciation est constatée en charge sur l'exercice pendant lequel la diminution a été identifiée.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans le compte de résultat.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée au compte de résultat.

2.9 Immobilisations corporelles

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût. Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Certaines immobilisations corporelles sont réévaluées.

L'amortissement est déterminé linéairement sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée à son montant recouvrable.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable et rentrent dans la détermination du résultat de l'exercice.

2.10 Subventions d'investissements

Les subventions reçues et liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles, sont classées en produits différés dans les dettes à moyen et à long terme et sont rapportées au résultat linéairement sur la durée de vie estimée des actifs concernés.

2.11 Stocks

Les stocks sont comptabilisés au coût le plus faible du coût historique et de la valeur réalisable nette. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré (CMP). Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main d'œuvre directe, les autres coûts directs et les frais généraux de production correspondant, mais exclut les charges d'intérêts. La valeur nette réalisable correspond au prix de vente estimé dans le cadre de l'activité normale.

2.12 Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette anticipée. Une estimation est effectuée pour les créances douteuses sur la base d'une revue des montants dus en fin d'année. Les créances irrécouvrables sont provisionnées au cours de l'année pendant laquelle elles sont identifiées.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes sont inscrites dans le résultat.

2.13 Liquidités et équivalents de liquidités

Pour l'établissement de l'état de flux de trésorerie, les liquidités et les équivalents de liquidités se composent de la caisse, des dépôts à vue dans les banques, des placements en instruments monétaires cotés, nets des découverts bancaires.

2.14 Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés, qu'il est probable que la sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée.

2.15 Impôts différés

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report global fixe pour toutes les différences temporelles provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Les taux d'impôt ayant été retenus sont ceux du droit commun.

Les principales différences temporelles sont liées à la réévaluation libre de certains actifs à long terme ainsi qu'aux pertes fiscales reportables et amortissements différés.

Les actifs d'impôts différés liés à des pertes reportables et aux amortissements différés non utilisés ne sont comptabilisés que dans la mesure où :

- Il est probable que des futurs bénéfices imposables seront disponibles sur lesquels pourront s'imputer les différences temporelles déductibles.
- Leur récupération ne dépend pas des résultats futurs, autrement dit, s'il existe un montant d'impôt différé passif suffisamment important. Dans ce cas, ils sont retenus à hauteur des passifs d'impôts différés déjà constatés.

Les actifs et passifs d'impôt différés sont présentés séparément des autres actifs et passifs dans le corps du bilan et dans les notes aux états financiers.

2.16 Constatation des produits

Les ventes sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client, le cas échéant, ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais, et après élimination des ventes à l'intérieur du groupe.

2.17 Données comparatives

Le cas échéant, les données comparatives ont été ajustées pour être conformes aux changements de présentation de cette année. En particulier, les données comparatives ont été ajustées ou étendues afin de prendre en compte les dispositions requises par les normes comptables tunisiennes.

2.18 Faits marquants de l'exercice 2018

- L'augmentation du capital social de SAHRA DOUZ pour 500.000 dinars (5.000 actions) souscrite par MARHABA pour 60.000 dinars, par Tour KHALEF pour 137.500 dinars et par des personnes physiques et morales hors groupe pour 302.500 dinars.
- L'augmentation du capital social de la Société Touristique Yasmin Monastir-Kuriat Palace pour 15.000.000 de dinars (150.000 actions) souscrite par Tour KHALEF pour 5.000.000 de dinars, par SDT HADRUMET pour 2.000.000 de dinars et par des personnes physiques et morales hors groupe pour 8.000.000 de dinars.
- L'augmentation du capital social de la SPITE ENNEJMA pour 1.000.000 de dinars (10.000 actions) souscrite en totalité par Echiffa Holding.
- La sortie de l'Aquaculture du périmètre de consolidation et ce, suite à sa cession. La souscription était à hauteur de 2.300.000 dinars par MARHABA, de 250.000 dinars par Tour KHALEF, de 350.000 dinars par Marhaba PALACE et de 285.300 dinars par des personnes physiques.

La méthode de consolidation était l'intégration globale en 2017 et l'impact sur les principales rubriques des états financiers consolidés 2017 se présentait comme suit :

RUBRIQUES	Montants au 31/12/2017
Actifs	
Immobilisations corporelles	27 075 473
Amortissement des immobilisations corporelles	-21 906 565
Stocks	4 574 887
Clients et comptes rattachés	3 333 050
Provisions pour dépréciation des comptes clients	-379 781
Autres actifs courants	872 994
Liquidités et équivalents de liquidités	680 464

RUBRIQUES	Montants au 31/12/2017
Capitaux propres et Passifs	
Réserves consolidées	8 940 513
Résultat net de l'exercice (part du groupe)	960 158
Emprunts	-1 278 173
Fournisseurs et comptes rattachés	-7 317 603
Autres passifs courants	-1 527 040
Concours bancaires et autres passifs financiers	-11 397 223

RUBRIQUES	Montants au 31/12/2017
Etat de résultat	
Chiffre d'affaires	7 396 858
Stocks	-2 403 803
Achats d'approvisionnements consommés	-5 413 265
Charges du personnel	-1 340 312
Dotations aux amortissements	-1 642 669
Autres charges d'exploitation	-603 093
Charges financières nettes	-1 893 755
Autres pertes ordinaires	-142 872

- La variation du chiffre d'affaires de 80.402.640 dinars (31%) se présente comme suit :

Activités	31/12/2018	31/12/2017	Variations en valeurs	Variations en %
Activité touristique	163 669 228	117 633 499	46 035 729	39%
Activité industrielle	158 019 754	125 452 043	32 567 711	26%
Activité sanitaire	19 179 906	17 380 706	1 799 200	10%
Total =	340 868 888	260 466 248	80 402 640	31%

3. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2018

3.1 Capitaux propres consolidés – part Groupe

	2018	2017
Capital	847 710	847 710
Réserves consolidées	99 259 356	93 699 677
Résultat de l'exercice – part du Groupe	19 254 830	-4 037 472
Capitaux propres à la fin de l'exercice	<u>119 361 895</u>	<u>90 509 915</u>

Les capitaux propres consolidés part du groupe 2018 se présentent comme suit :

Sociétés	Capital de la société mère	Réserves consolidées	Résultats consolidés
Hôtel MARHABA	847 710	18 655 948	-2 750 623
Tour Khalef		26 576 911	557 414
Marhaba Palace		21 772 041	432 602
Kantaoui Bay		-5 184 039	1 177 993
Essalama Sicaf		1 355 456	305 713
Tej Marhaba		-8 821 195	4 126 583
Marhaba Beach		32 238 515	2 031 284
Marhaba Belvédère		-1 563 731	1 402 050
SOHOTO Salem		3 669 537	478 577
ICF		7 683 358	8 815 646
Buanderie Centrale		-2 034 081	-19 328
SAHRA DOUZ		-2 781 388	45 385
Groupe Médical les Oliviers		449 858	162 180
IRM		-257 676	25 932
Sheraton Hammamet		1 680 375	491 033
SOPIT- TOP Marhaba		-2 035 252	-301 066
SPIT ENNEJMA		-5 322 674	-122 143
Cliniques Jawhara d'Ophtalmologie		-28 496	114 406
Tunisie Petroluim		114 469	31 442
Les Sables d'Or		0	-41 868
SDT Hadrumet		-6 683 765	3 027 678
Olivier Invest Sicaf		121 767	-2 582
Echifa Holding		19 651 393	-813 190
TDM		1 212	79 714
Tours Yasmin Monastir		813	0
Total =	847 710	99 259 356	19 254 830

3.2 Intérêts minoritaires

	2018	2017
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres	172 021 542	161 183 293
Intérêts minoritaires dans le résultat	43 977 473	10 313 287
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	<u>215 999 015</u>	<u>171 496 580</u>

Les détails des intérêts minoritaires 2018 se présentent comme suit :

Sociétés	Capitaux propres part des minoritaires	Résultat net de l'exercice part des minoritaires
Tour Khalef	18 303 592	375 348
Marhaba Palace	37 831 827	704 630
Kantaoui Bay	-818 367	761 734
Essalama Sicaf	4 238 150	494 170
Tej Marhaba	-4 139 910	3 805 061
Marhaba Beach	14 898 328	928 250
Marhaba Belvédère	8 946 834	1 958 421
ICF	46 729 206	29 677 487
Groupe Médical les Oliviers	8 412 760	354 983
IRM	-221 340	82 873
Sheraton Hammamet	9 053 100	1 437 904
Cliniques Jawhara d'Ophthalmologie	1 779 134	791 881
Tunisie Petroluim	613 919	72 491
Les Sables d'Or	1 900 000	-66 350
SDT Hadrumet	-3 163 563	3 021 245
Olivier Invest Sicaf	123 876	-2 520
Echifa Holding	19 237 515	-786 377
TDM	194 406	366 241
Tours Yasmin Monastir	8 102 075	0
Total =	172 021 542	43 977 473

3.3 Chiffre d'affaires par société

L'augmentation cumulée de 31% se détaille par filiale comme suit :

Sociétés	31/12/2018	31/12/2017	Variations en valeurs	Variations en %
HÔTEL MARHABA	13 744 237	9 591 274	4 152 963	43%
HÔTEL TOUR KHALEF	23 011 826	14 815 704	8 196 121	55%
HÔTEL MARHABA PALACE	10 406 900	5 625 815	4 781 085	85%
SOCIETE AQUACULTURE	0	7 396 858	-7 396 858	-100%
HÔTEL KANTAOUI BAY	17 220 982	10 533 159	6 687 823	63%
HÔTEL TEJ MARHABA	8 075 871	7 715 608	360 264	5%
HÔTEL MARHABA BEACH	9 567 941	6 384 064	3 183 877	50%
HÔTEL MARHABA BELVEDERE	41 639 989	33 756 926	7 883 063	23%
SOCIETE ICF	158 019 754	118 055 185	39 964 569	34%
SOCIETE BUANDERIE CENTRALE	796 984	521 729	275 255	53%
HÔTEL SAHRA DOUZ	551 361	420 445	130 916	31%
GROUPE MÉDICAL LES OLIVIERS	11 247 100	9 990 872	1 256 228	13%
IRM	2 010 343	2 365 331	-354 989	-15%
SHÉRATON HAMMAMET	17 765 856	12 159 384	5 606 473	46%
SPIT ENNEJMA	106 598	140 217	-33 619	-24%
CLINIQUE JAWHARA D'OPHTALMOLOGIE	3 683 575	3 094 293	589 282	19%
SDT HADRUMET	21 577 667	16 490 905	5 086 763	31%
TDM	1 441 905	1 408 481	33 424	2%
Total =	340 868 888	260 466 249	80 402 640	31%

4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Sociétés	% de contrôle 2018	% d'intérêt 2018	Méthode de consolidation en 2018
Hôtel MARHABA	100,000%	100,000%	Intégration globale
Tour Khalef	59,760%	59,760%	Intégration globale
Marhaba Palace	54,671%	38,040%	Intégration globale
Kantaoui Bay	62,455%	43,991%	Intégration globale
Essalama Sicaf	74,413%	38,220%	Intégration globale
Tej Marhaba	81,823%	52,027%	Intégration globale
Marhaba Beach	92,780%	68,635%	Intégration globale
Marhaba Belvédère	72,261%	41,722%	Intégration globale
SOHOTO Salem	41,247%	24,314%	Mise en équivalence
ICF	41,980%	22,902%	Intégration globale
Buanderie Centrale	90,070%	57,399%	Intégration globale
SAHRA DOUZ	39,487%	28,421%	Intégration proportionnelle
Groupe Médicale les Oliviers	61,668%	31,360%	Intégration globale
IRM	76,000%	23,833%	Intégration globale
CTDT	49,771%	25,485%	Mise en équivalence
Sheraton Hammamet	51,676%	25,456%	Intégration globale
SOPIT TOP MARHABA	98,039%	57,072%	Intégration globale
SPIT ENNEJMA	93,333%	47,766%	Intégration globale
Cliniques Jawhara d'Ophthalmologie	40,254%	12,624%	Intégration globale
Tunisie Petroluim	80,556%	30,252%	Intégration globale
Résidence Amilcar	67,105%	34,115%	Intégration globale
Les Sables d'Or	90,500%	38,688%	Intégration globale
SDT Hadrumet	86,770%	50,053%	Intégration globale
Olivier Invest Sicaf	99,537%	50,603%	Intégration globale
Echifa Holding	71,320%	50,838%	Intégration globale
TDM	57,000%	17,875%	Intégration globale
Tours Yasmine Monastir	49,391%	28,163%	Intégration globale

GROUPE MARHABA
BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2018
NOTES A L'ACTIF

NOTES	31/12/2018	31/12/2017
1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21 262 514	20 731 223
Concessions de marques, brevets, licences	432 621	408 391
Logiciels	1 802 930	1 395 369
Fonds commercial	18 791 388	18 791 388
Immobilisations incorporelles en cours	0	3 000
Avances et acomptes versés sur immobilisations inc	235 575	133 075
2. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	(1 678 340)	(1 584 678)
Concessions de marques, brevets, licences	(408 746)	(408 391)
Logiciels	(1 269 594)	(1 176 287)
3. ECART D'ACQUISITION	10 323 277	10 323 277
Ecart d'acquisition	10 323 277	10 323 277
4. AMORTISSEMENT ECART D'ACQUISITION	(7 291 329)	(6 897 085)
Amortissement ecart d'acquisition	(7 291 329)	(6 897 085)
5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	748 326 384	708 635 487
Terrains	98 094 316	90 729 053
Constructions	306 854 358	305 675 490
Installations techniques, matériel et outillages	237 065 580	227 387 455
Matériel de transport	4 414 278	4 496 778
Installations générales, agencements et aménagement	50 847 356	55 497 890
Equipements de bureau et matériel informatique	5 688 461	5 615 758
Emballages commerciaux identifiables	1 772	59 407
Immobilisations corporelles encours	42 482 513	18 637 689
Avances et acomptes versés sur immobilisations cor	2 467 380	81 205
Immobilisations à statut juridique particulier	410 370	454 760
6. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	(370 867 674)	(366 308 114)
Constructions	(145 976 045)	(143 478 361)
Installations techniques, matériel et outillages	(177 822 890)	(173 960 809)
Matériel de transport	(3 385 281)	(3 851 917)
Installations générales, agencements et aménagement	(38 479 552)	(39 502 119)
Equipements de bureau et matériel informatique	(4 873 413)	(5 031 537)
Emballages commerciaux identifiables	(1 772)	(59 229)
Amortissements des immobilisations à statut juridique particulier	(328 722)	(424 141)
7. IMMOBILISATIONS FINANCIERES	118 397 608	101 573 674
Titres de participations	116 599 136	99 640 244
Créances rattachées à des participations	150 000	0
Prêts	410 756	412 206
Dépôts et cautionnements versés	1 237 716	1 521 223
8. TITRES MIS EN EQUIVALENCE	4 876 285	4 264 562
Titres mis en équivalence	4 876 285	4 264 562
9. PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES	(19 363 605)	(19 266 480)
Provisions pour dépréciation des participations et	(19 358 075)	(19 253 098)
Provisions pour dépréciation des autres immobilisa	(5 530)	(13 381)
10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS	1 507 648	926 891
Frais préliminaires	1 483 017	696 897
Charges à répartir	24 631	229 994
11. IMPOTS DIFFERES ACTIFS	11 650 570	13 059 143
Impôts différés actifs	11 650 570	13 059 143

12. STOCKS	70 575 291	61 661 932
Stocks de terrains	23 214 072	22 564 276
Matières premières et fournitures liées	24 539 144	17 587 777
Autres approvisionnements	9 096 581	7 747 870
Stocks de produits	13 725 494	13 762 010
13. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS	(1 169 097)	(1 569 180)
Provisions pour depreciation des matières première	(418 422)	(531 866)
Provisions pour depreciation des produits finis	(750 675)	(1 037 314)
14. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	55 436 330	33 144 220
Clients	46 193 651	24 956 170
Clients, effets à recevoir	389 031	1 180 578
Clients douteux ou litigieux	7 057 304	6 046 002
Clients, produits non encore facturés (produits à	1 796 344	961 470
15. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENTS	(6 115 389)	(5 623 061)
Provisions clients	(6 115 389)	(5 623 061)
16. AUTRES ACTIFS COURANTS	44 450 230	42 245 015
Fournisseurs débiteurs	9 029 282	1 593 199
Personnel, avances et acomptes	236 425	243 252
Personnel, œuvres sociales	1 870	1 870
Personnel, produits à recevoir	0	2 320
Opérations particulières avec l'Etat, les collecti	228 505	308 682
Retenue à la source	353 981	895 984
Etat, acomptes provisionnels	5 201 410	5 671 567
Taxes sur le chiffre d'affaires déductible	10 188 072	5 562 920
Etat, produits à recevoir	1 057	1 334
Groupe	11 799 639	18 360 800
Créances sur cessions de valeurs mobilières de pla	750 000	750 000
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	5 918 629	7 626 450
Produits à recevoir sur débiteurs divers	307 388	646 246
Compte d'attente	189 476	155 559
Charges constatées d'avance	244 494	424 833
17. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS	(1 918 335)	(836 128)
Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs	(1 918 335)	(836 128)
18. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	35 198 509	25 067 053
Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	188 350	167 164
Actions	58 584	202 601
Obligations	179	171
Bons du trésor et bons de caisse à court terme	25 323 443	21 754 386
Autres placements courants et créances assimilées	9 627 954	2 942 731
19. PROVISIONS SUR PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	0	0
Provisions sur placements et autres actifs financi	0	0
20. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	32 663 076	21 970 429
Valeurs à l'encaissement	1 137 331	3 533 392
Banques	30 059 997	18 007 334
Caisse siège social	491 509	426 229
Caisses succursales	1 525	1 175
Régies d'avances et d'accréditifs	972 174	396
Virements internes	541	1 904
21. PROVISIONS POUR LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	0	0
Provisions pour liquidités et équivalents de liqui	0	0

GROUPE MARHABA
BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2018
NOTES AU PASSIF

NOTES	31/12/2018	31/12/2017
22. CAPITAL DE LA SOCIETE	847 710	847 710
Capital social	847 710	847 710
23. RESERVES CONSOLIDEES	99 259 356	93 699 677
Réserves consolidées	99 259 356	93 699 677
24. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part du groupe)	19 254 830	(4 037 472)
Résultat net de l'exercice part du groupe	19 254 830	(4 037 472)
25. CAPITAUX PROPRES DES MINORITAIRES	172 021 542	161 183 293
Capitaux propres part des minoritaires	172 021 542	161 183 293
26. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part des minoritaires)	43 977 473	10 313 287
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	43 977 473	10 313 287
27. EMPRUNTS	216 723 161	183 799 800
Emprunts auprès des établissements financiers (ass	210 259 424	175 754 420
Dépôts et cautionnements reçus	504 798	506 298
Autres emprunts et dettes	5 958 939	7 539 082
28. AUTRES PASSIFS FINANCIERS	0	0
Ecart de conversion	0	0
29. IMPOTS DIFFERES PASSIF	5 867 054	6 319 305
Impôt différé passif	5 867 054	6 319 305
30. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	10 306 070	9 361 967
Provisions pour risques	6 125 081	6 357 064
Provisions pour retraites et obligations similaire	961 326	847 869
Provisions d'origine réglementaire	1 021 760	1 131 980
Provisions pour impôts	1 111 428	620 510
Provisions pour renouvellement des immobilisations	872 265	222 770
Autres provisions pour charges	214 210	181 773
31. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	54 715 308	51 965 548
Fournisseurs d'exploitation	33 920 880	36 891 101
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	3 538 493	6 579 983
Fournisseurs d'immobilisations	7 084 852	4 966 802
Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	7 219 717	948 053
Fournisseurs factures non parvenues	2 951 366	2 579 608

32. AUTRES PASSIFS COURANTS	51 774 741	40 346 560
Clients créditeurs	7 993 533	5 420 778
Personnel, rémunérations dues	1 841 963	1 735 210
Personnel, dépôts	4 002	14 146
Personnel, oppositions	50 814	33 011
Personnel, charges à payer	1 763 985	600 810
Personnel, provisions pour congé payé	2 528 729	1 764 395
Etat, impôts et taxes retenues à la source	907 888	468 904
Etat, impôts à liquider	5 350 633	2 481 576
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires à décaisser	414 320	627 407
Autres impôts, taxes et versements assimilés	1 494 829	738 669
Etat, charges à payer	3 230 590	2 437 708
Groupe	4 293 767	1 060 767
Associés, comptes courants	2 480 520	1 972 071
Associés, dividendes à payer	1 065 539	1 522 102
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	5 830 957	6 825 866
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	7 486 070	6 689 492
Divers charges à payer	3 392 546	2 867 630
Produits constatés d'avance	680 300	913 689
Provision courante pour risques et charges	963 751	2 172 328

33. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	71 516 710	87 718 506
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	8 606 602	5 240 000
Echéances à moins d'un an sur emprunts non courant	42 935 623	42 989 541
Concours bancaires courants	760 718	5 786 141
Emprunts échus et impayés	2 575 763	6 862 212
Intérêts courus	2 336 182	3 646 616
Banques	14 301 821	23 193 996

GROUPE MARHABA
BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2018
NOTES A L'ETAT DE RESULTAT

NOTES	31/12/2018	31/12/2017
34. REVENUS	340 868 888	260 466 249
Ventes de produits finis	155 484 599	121 282 212
Ventes de produits intermédiaires	79 105	1 537
Ventes de produits résiduels	611 211	1 277 736
Etudes et prestations de services	183 841 838	137 770 057
Produits des activités annexes	977 261	332 935
RRR accordés par l'entreprise	(125 126)	(198 228)
35. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	10 551 925	4 886 990
Redevances pour concessions, brevets, marques, procédés, droits et valeurs similaires	27 561	10 062
Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles	3 372	3 400
Jetons de présence et rémunération d'administrateurs, gérants	9 545	500
Ristournes perçues des coopératives	4 198	26 285
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	30 757	174 466
Quote-parts des subventions d'investissements inscrites au résultat de l'exercice	346 902	458 891
Subventions d'exploitation	104 054	63 361
Reprises sur amortissements et sur provisions	1 564 572	1 580 889
Transfert de charges	8 460 964	2 569 137
36. PRODUCTION IMMOBILISEE	17 537	14 789
Immobilisations corporelles	17 537	14 789
37. VARIATION DES STOCKS PRODUITS FINIS ET ENCOURS	7 986 594	(4 673 559)
Variation des stocks	7 986 594	(4 673 559)
38. ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES	0	0
Achats de marchandises	0	0
Variations des stocks de marchandises	0	0
39. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES	(151 940 342)	(118 680 313)
Achats de matières premières et fournitures	(71 408 539)	(55 851 377)
Achats des autres approvisionnements	(43 141 917)	(35 269 465)
Achats d'études et de prestations de services	(18 067 700)	(19 510 845)
Achats de petits matériels, équipements et travaux	(394 395)	(167 791)
Achats non stockés de matières et fournitures	(22 588 949)	(20 111 680)
Achats liés à une modification comptable	(5 958)	(7 856)
Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats	19 738	19 242
Variation des stocks de matières et fournitures	5 073 570	12 893 964

Variation des stocks des autres approvisionnements	(1 426 192)	(674 505)
40. CHARGES DU PERSONNEL	(66 907 853)	(53 259 722)
Salaires et compléments de salaires	(47 840 146)	(38 849 465)
Appointements et compléments d'appointements	(5 672 210)	(3 602 224)
Rémunérations des administrateurs, associés	(994 154)	(831 682)
Charges connexes aux salaires, appointements et rémunérations	(1 255 670)	(1 125 981)
Charges sociales	(9 002 672)	(7 076 690)
Charges de personnel liés à une modification comptable	(11 045)	(1 368)
Autres charges du personnel et autres charges sociales	(2 131 955)	(1 772 312)
41. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	(35 864 138)	(40 001 732)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(35 469 894)	(39 607 488)
Dotations aux amortissements de l'écart d'acquisition	(394 244)	(394 244)
42. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	(41 384 551)	(32 744 326)
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	(1 152 643)	(919 713)
Autres impôts, taxes et versements assimilés	(4 696 307)	(3 014 670)
Sous-traitance générale	(2 772 057)	(2 110 374)
Redevances pour utilisation d'immobilisations concédées	0	(26 486)
Locations	(263 569)	(180 843)
Charges locatives de copropriétés	(84 932)	(81 787)
Entretiens et réparations	(5 211 757)	(4 399 090)
Primes d'assurances	(755 188)	(762 831)
Etudes, recherches et divers services extérieurs	(858 541)	(433 776)
Autres charges liées à une modification comptable	(24 214)	(4 991)
Personnel extérieur à l'entreprise	(255 337)	(417 151)
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(14 246 718)	(9 872 834)
Publicité, publications, relations publiques	(2 992 782)	(2 310 894)
Transport de biens et transports collectifs du personnel	(3 444 449)	(4 459 072)
Déplacements, missions et réceptions	(1 843 907)	(1 582 174)
Frais postaux et frais de télécommunication	(573 483)	(500 087)
Services bancaires et assimilés	(1 515 469)	(1 011 492)
Autres services extérieurs liés à une modification comptable	(66 367)	(58 993)
Jetons de présence	(591 378)	(545 671)
Pertes sur créances irrécouvrables	(24 112)	(49 844)
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	(11 341)	0
Impôts et taxes liés à une modification comptable	0	(1 552)
43. CHARGES FINANCIERES NETTES	(17 100 274)	(18 584 957)
Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	(356 039)	(387 660)
Charges d'intérêts	(22 852 710)	(16 103 899)
Pertes sur créances liées à des participations	(2 950 756)	(2 786 614)
Pertes de changes	(4 310 514)	(3 434 253)
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières	(6 009)	(3 507)

Autres charges financières	(94 928)	0
Charges financières liées à une modification comptable	(0)	(596)
Revenus des autres créances	258 949	299 351
Gains de changes	13 182 549	3 795 338
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières	9 026	35 934
Produits financiers liés à une modification comptable	20 157	950
44. PRODUITS DE PLACEMENTS	8 108 458	9 971 069
Revenus des titres de participations	5 781 887	8 651 770
Produits des autres immobilisations financières	335 478	218 797
Revenus de valeurs mobilières de placements	1 874 032	711 433
Reprises sur provisions - charges financières	117 061	389 069
45. AUTRES GAINS ORDINAIRES	18 721 078	3 602 075
Produits nets sur cessions d'immobilisations et autres gains sur éléments non récurrents	18 721 078	3 602 075
Produits nets sur cessions d'immobilisations liés à une modification comptable	0	0
46. AUTRES PERTES ORDINAIRES	(2 769 896)	(1 668 660)
Charges nettes sur cessions d'immobilisations et autres pertes sur éléments non récurrents	(2 769 896)	(1 668 660)
47. IMPOTS SUR LES SOCIETES	(7 018 447)	(2 300 201)
Impôts sur les sociétés	(7 018 447)	(2 300 201)
48. ELEMENTS EXTRAORDINAIRES	(515 254)	(752 874)
Gains extraordinaires	0	0
Pertes extraordinaires	(515 254)	(752 874)
Impôts sur les éléments extraordinaires (en + ou en -)	0	0
49. EFFETS DE MODIFICATION COMPTABLES NETS D'IMPOTS	0	0
Effets des modifications comptables nets d'impôts	0	0

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2018

Tunis, le 21 mai 2019

**Mesdames et Messieurs les actionnaires de la
Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba,**

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion avec réserve

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba qui comprennent le bilan au 31 décembre 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 335.360.911 DT y compris le résultat de l'exercice s'élevant à 63.232.303 DT.

A notre avis, à l'exception des incidences éventuelles des problèmes décrits dans la section "Fondement de l'opinion avec réserve" de notre rapport, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion avec réserve

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserves, à savoir :

1. A la date de la rédaction du présent rapport, les sociétés Tour KHALEF, KANTAOUI BAY, Buanderie centrale, SAHRA DOUZ, Groupe Médical, SPITE ENNEJMA, TUNISIE PETROLIUM, SOHOTO SALEM, ITT Hôtel Corporation of TUNISIA, MARHABA BELVDERE, Tej MARHABA et SOPIT TOP MARHABA ne nous ont pas communiqués les procès verbaux de leurs conseils d'administration qui ont arrêté leurs états financiers clos au 31 décembre 2018.

2. Les états financiers de la SMVDA MRAISSA, RESIDENCE AMILCAR, CTDT JAWHARA et V Production n'étant pas disponibles, ces filiales ne sont pas incluses dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2018.

Questions clés de l'audit

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

Nous avons déterminé qu'il n'avait aucune question clé de l'audit à communiquer dans notre rapport.

Observations sur l'incertitude significative liée à la continuité de l'exploitation

Les états financiers des filiales SOPIT TOP MARHABA, SAHRA DOUZ, Hôtel EL KANTAOUI BAY et Buanderie Centrale du Sahel font apparaître des fonds propres inférieurs à la moitié du capital social. Par conséquent, elles sont tenues de régulariser leurs situations conformément à l'article 388 du code des sociétés commerciales.

Paragraphe d'observation

Les états financiers clos au 31-12-2017 des sociétés SAHRA DOUZ, OLIVIER INVEST et TUNISIE PETROLIUM ne sont pas encore soumis à l'approbation des assemblées générales ordinaires.

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

La responsabilité du rapport de gestion du Conseil d'Administration incombe au Conseil d'Administration.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du Conseil d'Administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

Efficacité des systèmes de contrôle interne du groupe

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité des systèmes de contrôle interne du Groupe. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet d'Audit et de Consultants
*Membre de l'Ordre des Experts Comptables
de Tunisie*

Ali LAHMAR

Radhouen ZARROUK Consulting
*Membre de l'Ordre des Experts Comptables
de Tunisie*

Radhouen ZARROUK