



# Bulletin Officiel

N° 6006 Vendredi 20 Décembre 2019

www.cmf.tn — 24<sup>ème</sup> Année — ISSN 0330-7174

## AVIS DU CMF

### AGREMENTS DE CONSTITUTION D'OPCVM

|                          |   |
|--------------------------|---|
| ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE | 2 |
| AMEN ALLIANCE SICAV      | 2 |

### AGREMENTS DE CHANGEMENT DE DENOMINATION

|                         |   |
|-------------------------|---|
| SICAV BH CAPITALISATION | 3 |
| SICAV BH OBLIGATAIRE    | 3 |

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| EMPRUNT SUBORDONNE BIAT 2019-2 | 4-11 |
|--------------------------------|------|

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

|            |       |
|------------|-------|
| BTE 2019-1 | 12-17 |
|------------|-------|

### COMMUNIQUE DE PRESSE

|                     |       |
|---------------------|-------|
| SOCIETE EURO CYCLES | 18-20 |
|---------------------|-------|

### ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

|  |    |
|--|----|
| SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR - | 21 |
|--|----|

### PROJET DE RESOLUTIONS AGO

|  |       |
|--|-------|
| SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR - | 22-24 |
|--|-------|

### INFORMATIONS POST AGO

|                     |    |
|---------------------|----|
| SOCIETE LAND'OR S.A | 25 |
|---------------------|----|

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

26-27

## ANNEXE I

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

## ANNEXE II

### ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017

- SOCIETE TOURISTIQUE TOUR KHALAF

## ANNEXE III

### ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

- SOCIETE TOURISTIQUE TOUR KHALAF

**AVIS DU CMF**

**AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM**

**ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE**

**Adresse** : Immeuble Fékih- rue des Lacs de Mazurie  
Les Berges du Lac-1053 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 18 décembre 2019, d'agréer le Fonds Commun de Placement «ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE», promu par ATTIJARI GESTION et ATTIJARI BANK ayant les caractéristiques suivantes :

|  |   |
|--|---|
| <b>Catégorie</b>                               | : FCP obligataire   |
| <b>Type</b>                                    | : OPCVM de capitalisation                                     |
| <b>Montant initial</b>                         | : 100 000 dinars divisés en 1 000 parts de 100 dinars chacune |
| <b>Référence de l'agrément</b>                 | : Agrément n° 41-2019 du 18 décembre 2019                     |
| <b>Durée de vie</b>                            | : 99 ans  |
| <b>Gestionnaire</b>                            | : ATTIJARI GESTION  |
| <b>Dépositaire</b>                             | : ATTIJARI BANK   |
| <b>Gestionnaire administratif et comptable</b> | : ATTIJARI GESTION  |
| <b>Distributeur</b>                            | : ATTIJARI BANK   |

2019 - AC - 049-01

**AVIS DU CMF**

**AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM**

**AMEN ALLIANCE SICAV**

**Siège social** : Avenue Mohamed V- Immeuble AMEN BANK -1002 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 18 décembre 2019, d'agréer la Société d'Investissement à Capital Variable « **AMEN ALLIANCE SICAV** », promue par AMEN BANK ayant les caractéristiques suivantes :

|  |  |
|--|--|
| <b>Catégorie</b>                               | : SICAV mixte  |
| <b>Type</b>                                    | : OPCVM de capitalisation                                |
| <b>Montant initial</b>                         | : 1 000 000 D divisés en 10 000 actions de 100 D chacune |
| <b>Référence de l'agrément</b>                 | : Agrément n° 40- 2019 du 18 décembre 2019               |
| <b>Durée de vie</b>                            | : 99 ans   |
| <b>Gestionnaire</b>                            | : AMEN INVEST  |
| <b>Dépositaire</b>                             | : AMEN BANK  |
| <b>Gestionnaire administratif et comptable</b> | : AMEN INVEST  |
| <b>Distributeur</b>                            | : AMEN BANK  |

2019 - AC - 050-01

**AVIS DU CMF**

**AGREMENT DE CHANGEMENT DE DENOMINATION**

**SICAV BH CAPITALISATION**

Société d'Investissement à Capital Variable  
Agrément du Ministre des Finances du 12 février 1994  
**Siège social** : Immeuble Assurances SALIM- lotissement AFH/BC5  
Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier, a décidé en date du 18 décembre 2019 d'octroyer son agrément pour le changement de la dénomination en arabe de « SICAV BH CAPITALISATION » de « سيكاف BH للإسكان للوسملة » à « سيكاف BH للوسملة ».

2019 - AC - 051-01

**AVIS DU CMF**

**AGREMENT DE CHANGEMENT DE DENOMINATION**

**SICAV BH OBLIGATAIRE**

Société d'Investissement à Capital Variable  
Agrément du Ministre des Finances du 14 avril 1997  
**Siège social** : Immeuble Assurances SALIM- lotissement AFH/BC5  
Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier, a décidé en date du 18 décembre 2019 d'octroyer son agrément pour le changement de la dénomination en arabe de « SICAV BH OBLIGATAIRE » de « سيكاف بنك الإسكان للوقاع » à « سيكاف BH للوقاع ».

2019 - AC - 052-01

**AVIS DES SOCIETES**

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



**BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE**

**BIAT**

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 170.000.000 DINARS  
SIEGE SOCIAL : 70-72, AVENUE HABIB BOURGUIBA - TUNIS**

**Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné  
« Emprunt Subordonné BIAT 2019-2 » de 80 000 000 DT  
susceptible d'être porté à 105 000 000DT  
sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**

**Décisions à l'origine de l'émission :**

L'Assemblée Générale ordinaire réunie le **24 mai 2017** a autorisé l'émission par la banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés pour un montant global maximum de 300 millions de dinars sur une période de trois ans et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les modalités, les montants successifs et les conditions de leurs émissions.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la banque, réuni le **16 Octobre 2019**, a décidé d'émettre au courant des six prochains mois, un ou plusieurs emprunts obligataires subordonnés, sans recours à l'appel public à l'épargne, d'un montant cumulatif minimum de **50 MD** et maximum de **150 MD**.

Le Conseil d'Administration a également délégué les pleins pouvoirs au Directeur Général de la Banque pour procéder à l'émission de cet emprunt ou à ces emprunts et en arrêter les conditions et modalités en fonction du montant, de la durée et des conditions du marché.

Usant à son tour de ces pouvoirs, le Directeur Général de la banque a décidé l'émission d'un deuxième emprunt obligataire subordonné « **Emprunt Subordonné BIAT 2019-2** » de **80 MD susceptible d'être porté à un montant maximum de 105 MD** auprès de souscripteurs identifiés et ce selon les conditions suivantes :

- Suite -

**Pour les montants inférieurs ou égaux à 5 Millions de dinars :**

| Catégorie | Durée                               | Taux d'intérêt | Amortissement annuel  |
|-----------|-------------------------------------|----------------|---|
| A         | 5 ans                               | TMM+2,75%      | Annuel constant par 1/5 <sup>ème</sup><br>à partir de la 1 <sup>ère</sup> année |
| B         | 5 ans                               | TMM+3,00%      | In Fine   |
| C         | 7 ans dont 2 années<br>de franchise | TMM+3,00%      | Annuel constant par 1/5 <sup>ème</sup><br>à partir de la 3 <sup>ème</sup> année |
| D         | 7 ans                               | TMM+3,25%      | In Fine   |

**Pour les montants strictement supérieurs à 5 Millions de dinars :**

| Catégorie | Durée | Taux d'intérêt          | Amortissement annuel  |
|-----------|-------|-------------------------|---|
| E         | 5 ans | TMM+3,5% et / ou 11,25% | Annuel constant par 1/5 <sup>ème</sup><br>à partir de la 1 <sup>ère</sup> année |

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION**

- **Montant** : Le montant total du présent emprunt est fixé à 80 millions de dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 105 millions de dinars divisé en 800 000 obligations susceptibles d'être portées à 1 050 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt Subordonné BIAT 2019-2 » fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

- **Période de souscription et de versement** : Les souscriptions et les versements à cet emprunt subordonné seront reçus à partir du **17/12/2019** auprès des guichets de la BIAT, et clôturés au plus tard le **17/01/2020**.

Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (105 000 000 de dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 1 050 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur à 105 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **17/01/2020**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **14/02/2020** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par labanque.

Un avis de clôture sera publié dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier dès la clôture des souscriptions.

- Suite -

- **But de l'émission :** L'émission de l'emprunt obligataire subordonné «Emprunt Subordonné BIAT 2019-2» permettra à la BIAT de renforcer ses fonds propres et d'améliorer ainsi ses ratios de solvabilité et de concentration des risques, et ce, conformément aux règles prudentielles énoncées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment aux nouvelles exigences de la circulaire aux banques et aux établissements financiers n°2016-03 du 29 juillet 2016.

En effet, la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17 décembre 1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers fait référence aux emprunts subordonnés pour définir les fonds propres complémentaires, composantes des fonds propres nets. Ces emprunts subordonnés ne seront pris en compte annuellement pour le calcul des fonds propres complémentaires qu'à concurrence du capital dû et dans les limites fixées par la circulaire susvisée (à savoir 50% du montant des fonds propres nets de base).

## CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **La législation sous laquelle les titres sont créés :** Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance).

De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titres 5 chapitre 3 des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

- **Dénomination de l'emprunt :** « **Emprunt subordonné BIAT 2019-2** »
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Forme des titres :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créances).
- **Modalités et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations subordonnées souscrites délivrée par la BIAT.
- **Prix de souscription et d'émission :** Les obligations subordonnées seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation subordonnée, payable intégralement à la souscription.
- **Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée 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 subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **17/01/2020**, seront décomptés et payés à cette date.

- Suite -

- **Date de règlement :** Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.
- **Taux d'intérêt :**  
Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :
  - **Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans :**
    - ✓ **Taux variable :**
  - Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,75% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée 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 275 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de janvier de l'année N-1 au mois de décembre de l'année N-1.
    - **Pour la catégorie B d'une durée de 5 ans In Fine :**
      - ✓ **Taux variable:**
  - Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 3,00% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée 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 300 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de janvier de l'année N-1 au mois de décembre de l'année N-1.
    - **Pour la catégorie C d'une durée de 7 ans avec deux années de franchise :**
      - ✓ **Taux variable :**
  - Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 3,00% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée 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 300 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de janvier de l'année N-1 au mois de décembre de l'année N-1.
    - **Pour la catégorie D d'une durée de 7 ans In Fine :**
      - ✓ **Taux variable:**
  - Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 3,25% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée 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 325 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de janvier de l'année N-1 au mois de décembre de l'année N-1.

- Suite -

- **Pour la catégorie E, exclusivement réservée aux montants strictement supérieurs à 5 millions de dinars, d'une durée de 5 ans:**

✓ **Taux variable:**

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 3,5% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée 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 350 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de janvier de l'année N-1 au mois de décembre de l'année N-1.

✓ **Taux fixe :**

- Taux annuel brut de 11,25% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

➤ **Amortissement-remboursement :**

Les obligations subordonnées émises relatifs aux catégories A, C et E sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour les catégories A et E et à la troisième année pour la catégorie C.

Les obligations subordonnées émises relatifs aux catégories B, D feront l'objet d'un seul amortissement **in fine**.

L'emprunt sera amorti en totalité le **17/01/2025** pour les catégories A, B et E et le **17/01/2027** pour les catégories C et D.

- **Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation subordonnée.

➤ **Paiement :**

Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **17 janvier** de chaque année.

Pour les catégories A et E, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **17/01/2021**.

Pour la catégorie B, le premier paiement en intérêts aura lieu le **17/01/2021** et le remboursement total en capital aura lieu le **17/01/2025**.

Pour la catégorie C, le premier paiement en intérêts aura lieu le **17/01/2021** et le premier remboursement en capital aura lieu le **17/01/2023**.

Pour la catégorie D, le premier paiement en intérêts aura lieu le **17/01/2021** et le remboursement total en capital aura lieu le **17/01/2027**.

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

- Suite -

➤ **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe)**

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Ce taux est de 11,25% l'an pour la catégorie E pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

➤ **Marge actuarielle :(souscription à taux variable)**

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de novembre 2019 à titre indicatif, qui est égale à 7,689% 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 10,439 % pour les catégories A, de 10,689% pour les catégories B et C, 10,939 % pour la catégorie D et de 11,189% pour la catégorie E. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,75% pour la catégorie A, 3,00% pour les catégories B et C, 3,25% pour la catégorie D et de 3,5% pour la catégorie E, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

➤ **Durée totale et durée de vie moyenne de l'emprunt :**

• **Durée totale :**

Les obligations du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de :

- ✓ 5 ans pour les catégories A, B et E.
- ✓ 7 ans pour les catégories C et D.

• **Durée de vie moyenne :**

Les obligations du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de vie moyenne de **3 ans** pour les catégories A et E, de **5 ans** pour les catégories B et C et de **7 ans** pour la catégorie D.

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

La duration pour les obligations de la catégorie E est égale à 2,625 années.

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

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

- Suite -

➤ **Rang de créance et maintien de l'emprunt à son rang :**

• **Rang de créance :**

En cas de liquidation de la BIAT, le remboursement du nominal des obligations subordonnées de la présente émission n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés et/ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs émis par l'émetteur. Le remboursement du nominal des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 et suivants du code des sociétés commerciales.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

• **Maintien de l'emprunt à son rang :**

L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

➤ **Garantie:** Le présent emprunt subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

➤ **Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations:**

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «Emprunt Subordonné BIAT 2019-2» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Clearing.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.

➤ **Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

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

➤ **Mode de représentation des porteurs des obligations subordonnées :** Même mode de représentation que les porteurs d'obligations ordinaires.

➤ **Facteurs de risque spécifiques liés aux obligations subordonnées :**

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

- Suite -

- **Nature du titre:**

L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés et/ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant (clause de subordination) telle que définie dans le paragraphe «rang de créance» ci-dessus.

- **Qualité de crédit de l'émetteur :**

Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur.

Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

➤ **Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :**

Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers 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 la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

## 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 indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> trimestre 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité respectivement après le 20 octobre 2019 et le 20 janvier 2020.

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 «BTE 2019-1»

#### Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le **24/04/2019** a autorisé l'émission par la banque d'un emprunt obligataire pour un montant de 50MD et ce, avant la date de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2020, et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les conditions et modalités.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la banque s'est réuni le **16/05/2019** et a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 50MD selon les fourchettes de taux suivantes :

| Catégorie | Durée                     | Taux fixe      | Taux variable             |
|-----------|---------------------------|----------------|---------------------------|
| A         | 5 ans                     | 10,75% - 11,5% | TMM + 2,5% - TMM + 3%     |
| B         | 7 ans dont 2 ans de grâce | 11% - 11,75%   | TMM + 2,75% - TMM + 3,35% |

Le conseil d'administration a délégué à la Direction Générale tous les pouvoirs nécessaires pour fixer les conditions d'émission.

A cet effet, la Direction Générale a décidé, en date du **17/09/2019** d'émettre un emprunt obligataire pour un montant de 30MD susceptible d'être porté à 50MD selon les conditions suivantes :

| Catégorie | Durée                     | Taux d'intérêt           | Amortissement                              |
|-----------|---------------------------|--------------------------|--|
| A         | 5 ans                     | 11,00% et/ou TMM + 2,75% | Constant par 1/5 à partir de la 1ère année |
| B         | 7 ans dont 2 ans de grâce | 11,50% et/ou TMM + 3,25% | Constant par 1/5 à partir de la 3ère année |

#### RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

##### Montant

Le montant nominal du présent emprunt obligataire est fixé à 30 MD susceptible d'être porté à 50MD divisé en 300 000 obligations susceptibles d'être portées à 500 000 obligations de 100 D de nominal.

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

- Suite -

### **Période de souscription et de versement**

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **21/10/2019** et clôturées sans préavis au plus tard le **10/01/2020**.

Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (50 000 000D) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 500 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 30 000 000D à la date de clôture de la période de souscription, soit le **10/01/2020**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 30 000 000D à la date de clôture de la période de souscription, soit le **10/01/2020**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **21/01/2020** 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 banque.

Un avis de clôture sera publié aux 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 et les versements seront reçus à partir du **21/10/2019** auprès de la BNA Capitaux -Intermédiaire en Bourse sis au Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

### **But de l'émission**

L'emprunt obligataire, objet de la présente émission, s'inscrit dans le cadre de la politique de la banque visant à faire face à l'accroissement de ses engagements et atteindre les parts de marché cibles en s'orientant vers la mobilisation de ressources stables à moyen et long terme. A ce titre, la banque envisage de mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Economie. De plus, cette émission obligataire permettra à la banque d'adosser les ressources aux emplois de même maturité et de préserver l'adéquation entre les maturités et les taux de ces ressources et de ces emplois.

### **CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS**

- **Dénomination de l'emprunt** : « **BTE 2019-1** »
- **Nature des titres** : Titres de créance.
- **Forme des obligations** : Les obligations seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Ordinaire.
- **La législation sous laquelle les titres sont créés** : Code des sociétés commerciales, livre 4, titre1, 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'obligations détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse) mentionnant la catégorie ainsi que le taux choisi et la quantité y afférente.

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

Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit **100 D** 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 **10/01/2020** seront décomptés et payés à cette dernière date.

- Suite -

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en Bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **10/01/2020** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Date de règlement :**

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

**Taux d'intérêt :**

Les obligations du présent emprunt seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

**- Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans :**

Taux fixe : Taux annuel brut de **11,00%** 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.

Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,75%** brut 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 publiés du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de **275** points de base. **Les douze mois à considérer vont du mois de Janvier de l'année N-1 au mois de Décembre de l'année N-1.**

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

**- Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :**

Taux fixe : Taux annuel brut de **11,50%** 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.

Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **3,25%** brut 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 publiés du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de **325** points de base. **Les douze mois à considérer vont du mois de Janvier de l'année N-1 au mois de Décembre de l'année N-1.**

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

**Intérêts**

Les intérêts seront payés à terme échu le **10 Janvier** de chaque année. La dernière échéance est prévue pour le **10/01/2025** pour la catégorie A et le **10/01/2027** pour la catégorie B.

**Amortissement-remboursement :**

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20D par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **10/01/2025** pour la catégorie A et le **10/01/2027** pour la catégorie B.

**Prix de remboursement :**

Le prix de remboursement est de **100 dinars** par obligation.

**Païement :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **10 Janvier** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **10/01/2021** et ce pour les deux catégories.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **10/01/2021** pour la catégorie A et le **10/01/2023** pour la catégorie B.

- Suite -

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

**Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :**

• **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Ce taux est de **11%** l'an pour la catégorie A et **11,50%** pour la catégorie B.

• **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 Septembre 2019, qui est égale à **7,598%**, 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 **10,348%** pour la catégorie A et de **10,848%** pour la catégorie B.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,75%** pour la catégorie A et de **3,25%** pour la catégorie B, 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 de l'emprunt obligataire «**BTE 2019-1**» sont émises selon deux catégories :

Les obligations de la catégorie **A** sont émises pour une période totale de **5 ans**.

Les obligations de la catégorie **B** sont émises pour une durée totale de **7 ans dont 2 ans de grâce**.

**Durée de vie moyenne :**

La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital 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.

Cette durée de vie moyenne est de **3 ans** pour les obligations de la catégorie **A** et de **5 ans** pour les obligations de la catégorie **B**.

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

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre.

La duration 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** est égale à **2,632 années** et **4,003 années** pour les obligations de la catégorie **B**.

**Garantie :**

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

**Notation de la société :**

L'agence de notation Standard & Poors a confirmé en Octobre 2018 la note de la BTE de **B-/Stable/B**.

- Suite -

### **Notation de l'emprunt:**

Le présent emprunt obligataire n'est pas noté.

### **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 BNA Capitaux, Intermédiaire en Bourse sis au Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

### **Organisation de la représentation des porteurs des obligations**

L'émission d'un emprunt obligataire est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations, l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales est applicable : les porteurs des obligations sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du Code des Sociétés Commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des porteurs des obligations et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations 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 portant gestion de l'année 2017, sont déductibles du revenu imposable des personnes physiques 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 d'emprunts obligataires émis à partir du premier janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de 5000 dinars sans que ce montant n'excède 3000 dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Épargne Nationale de Tunisie.

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

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

### **Marché des titres**

Les titres de capital de la BTE sont négociés sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Il existe 4 emprunts obligataires émis par la BTE 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 BTE s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse (BNA CAPITALUX) de demander l'admission de l'emprunt «**BTE 2019-1**» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

- Suite -

**Prise en charge par Tunisie Clearing :**

La BTE s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «**BTE 2019-1**», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

**Tribunaux compétents en cas de litige :**

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

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :**

Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers 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 la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération relative à l'émission et l'admission de l'emprunt obligataire « BTE 2019-1 » visée par le CMF en date du **03 octobre 2019** sous le **n°19/1030** et du document de référence « BTE 2019 » enregistré auprès du CMF en date du **03 octobre 2019** sous le **n°19-005**, des indicateurs d'activité de la BTE relatifs au 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité respectivement après le 20 octobre 2019 et le 20 janvier 2020.

La note d'opération ainsi que le document de référence sont mis à la disposition du public auprès de la BTE, 5bis, Rue Mohamed Badra – 1002 Tunis ; de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis ; et sur le site Internet du CMF [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)

Les indicateurs d'activité relatifs au 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> trimestre 2019 de l'émetteur seront publiés sur le bulletin officiel du CMF et sur son site internet respectivement au plus tard le 20 octobre 2019 et le 20 janvier 2020.

**AVIS DES SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE :**

**SOCIETE EURO CYCLES**

Siège social : Z.I KALAA KEBIRA 4060 HAMMAM SOUSSE

**1-OBJET :**

Conformément aux dispositions de l'article 190bis du code des sociétés commerciales, la Société **EURO-CYCLESS.A** se propose de désigner, par voie d'appel à candidatures, deux Administrateurs indépendants pour siéger dans son Conseil d'Administration pour le mandat des trois années soit 2020-2021 et 2022.

Est considéré Membre indépendant au sens de l'article 190 bis du code des sociétés commerciales, toute personne n'ayant aucune relation avec la société « EURO CYCLES S.A » ou avec ses actionnaires ou ses administrateurs de nature à entacher l'indépendance de ses décisions ou l'entraîner dans une situation de conflit d'intérêts réel ou potentiel.

Le candidat au poste d'administrateur indépendant, doit obligatoirement être une personne physique et satisfaire les conditions ci-après :

**2-CONDITIONS D'ELIGIBILITE :**

**2-1 Conditions générales :**

Les Candidats éligibles aux postes d'administrateurs Indépendants au Conseil d'administration de la Société EURO CYCLES S.A doivent remplir les conditions ci-après :

- Ne doit pas être privé de ses droits civils.
- Ne doit pas être parmi les cas énoncés à l'article 193 du Code des sociétés commerciales, à savoir :
  - ✓ Les faillis non réhabilités, les mineurs, les incapables et les personnes condamnées à des peines assorties de l'interdiction d'exercer des charges publiques ;
  - ✓ les personnes condamnées pour crime, ou délit portant atteinte aux bonnes mœurs ou à l'ordre public, ou aux lois régissant les sociétés, ainsi que les personnes qui en raison de leur charge ne peuvent exercer le commerce ;
  - ✓ le fonctionnaire au service de l'administration sauf autorisation spéciale du ministère de tutelle

- Suite -

- ✓ Ne détenant pas lui-même, son conjoint, ses ascendants et descendants une participation directe ou indirecte dans le capital de la Société EURO CYCLES S.A.
- ✓ N'agissant pas pour le compte de client, fournisseur ou de prestataire de service significatifs de la société EURO CYCLES S.A.
- ✓ N'ayant pas fait partie des salariés de la société EURO CYCLES S.A.
- ✓ N'ayant pas exercé depuis plus de 6 ans un mandat de commissaire aux comptes ou n'ayant pas été membre d'une équipe de commissariat aux comptes intervenante et ce depuis moins de 6 ans de la date de fin de mission (tout en respectant les dispositions de l'article 11 de la loi N°88-108 du 18 Aout 1988)
- ✓ Ne doit pas avoir des contrats de prestation conclus directement par lui-même ou par personne interposée avec la société EURO CYCLES S.A ou avec l'une des sociétés ayant des liens avec la société
- ✓ Ne doit pas être salarié et membre de conseil d'administration d'une autre société similaire.
- ✓ Ne doit pas être interdit par aucune disposition légale ou réglementaire particulière, de quelque nature que ce soit, pour exercer la fonction de membre de conseil d'administration.

2-2 Conditions de qualifications scientifiques, compétences et expérience :

Les Candidats doivent :

- Avoir des diplômes universitaires.
- Jouir d'une expérience professionnelle d'au moins 10 ans dans le domaine des Affaires et du Business.

2-3-constitution du dossier de candidature :

- Une demande de Candidature au nom de Monsieur le Président Directeur Général.
- Une lettre de motivation présentant le candidat, les motifs de sa candidature, son profil.
- Le curriculum Vitae du candidat.
- Une copie de la carte d'identité nationale.
- Les documents justifiant les compétences et les qualifications du candidat (Diplômes universitaires ainsi que les justificatifs d'avoir une expérience professionnelle d'au moins 10 ans).
- Le Bulletin N° 3 de date récente ne dépassant pas les trois mois.
- Un certificat de non faillite de date récente pour tout candidat ayant, éventuellement exercé la fonction de Dirigeant dans une société.
- Une Attestation de situation fiscale.

- Suite -

***Tout dossier de candidature ne comportant pas l'un des documents cités ci-dessus sera automatiquement éliminé.***

**2-4- envoi du dossier de candidature :**

Le Dossier de candidature doit parvenir à la société par voie postale sous pli fermé recommandé avec accusé de réception ou par rapide poste à l'adresse suivante :

**SOCIETE EURO CYCLES S.A  
ZONE INDUSTRIELLE KALAA KEBIRA CP 4060- SOUSSE TUNISIE**

Les candidatures doivent être adressées au nom de **Monsieur le Président Directeur Général** et l'enveloppe doit porter la mention « Ne pas ouvrir – Candidature au poste d'Administrateur Indépendant au Conseil d'Administration de la société EURO CYCLES S.A ».

Le Dossier de candidature doit parvenir à la société au plus tard le Mercredi 25 Décembre 2019, date limite de réception des candidatures (cachet de la poste fait foi).

**2-5-choix des candidats :**

*Les candidats seront choisis après dépouillement des dossiers parvenus dans les délais fixés dans l'avis d'appel à candidatures et compte tenu du respect des conditions énumérées dans les présents "Termes de Référence", en application de la méthodologie de dépouillement fixée par la société EURO-CYCLES S.A.*

*Les candidats retenus seront proposés à l'approbation de l'Assemblée Générale Extra Ordinaire du 07 Janvier 2020.*

---

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

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -**

Siège social : Boulevard Mohamed BOUAZIZI – Tunis Carthage 2035

Le Conseil d'Administration de TUNISAIR informe tous les actionnaires que l'Assemblée Générale Ordinaire de la Compagnie se tiendra le mercredi 08 janvier 2020 à 10h du matin au siège social de la Compagnie sis au Boulevard Mohamed BOUAZIZI – Tunis Carthage pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Entériner sur le retard de tenue de l'Assemblée Générale
2. Lecture du Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale pour l'année 2017 concernant l'activité de TUNISAIR et l'activité du groupe TUNISAIR.
3. Lecture des Rapports des Commissaires aux comptes sur les états financiers individuels et consolidés au titre de l'année 2017.
4. Lecture du Rapport spécial des Commissaires aux comptes
5. Approbation des états financiers individuels et consolidés au titre de l'année 2017.
6. Affectation des résultats au titre de l'année 2017.
7. Quitus aux Administrateurs.
8. Nomination de nouveaux administrateurs au conseil d'administration.
9. Jetons de présence des administrateurs.
10. Jetons de présence des membres du comité permanent d'audit.
11. Approbation d'octroi de garantie des crédits.
12. Approbation des crédits.

**AVIS DES SOCIETES**

**PROJET DE RESOLUTIONS AGO**

**SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -**  
Siège social : Boulevard Mohamed BOUAZIZI – Tunis Carthage 2035

Projet de résolutions de la société tunisienne de l'air « TUNISAIR » à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 08 janvier 2020.

**PREMIERE RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire prend acte de la tenue tardive de l'assemblée, et constate que ce retard ne lèse en rien les intérêts des actionnaires et l'entérine.

Cette résolution est adoptée à.....

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration à l'assemblée sur l'activité de la société et du rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers individuels, approuve les états financiers individuels arrêtés au 31-12-2017 tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution est adoptée à...

**TROISIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration à l'assemblée sur l'activité du groupe Tunisair ainsi que du rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés, approuve les états financiers consolidés arrêtés au 31-12-2017 tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution est adoptée à...

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire prend acte du rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux opérations et conventions conformément à ce qui est stipulé par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales et en approuve le contenu.

Cette résolution est adoptée à...

- Suite -

### **CINQUIEME RESOLUTION**

Sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2017 comme suit :

|  |                   |
|--|-------------------|
| Résultat net 2017 après modifications comptables | - 226 439 578,338 |
| + Résultats reportés                             | - 671 530 896,463 |
| <b>Solde</b>                                     | - 897 970 474,801 |

Cette résolution est adoptée à...

### **SIXIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux administrateurs pour la gestion de l'exercice 2017.

Cette résolution est adoptée à...

### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire et sur proposition du conseil d'administration approuve la nomination de :

- Madame Amel Boughdiri administrateur représentant le Ministère des Finances à la place de Madame Chedia Dhieb et ce pour la période restante du mandat soit au .
- Monsieur Habib Mekki administrateur représentant le Ministère de Transport à la place de Monsieur Kamel Ben Miled.
- Monsieur Lotfi Mhissen administrateur représentant l'Office de l'Aviation Civile et des Aéroports à la place de Monsieur Khaled Chelly
- Madame Amel Hachani administrateur représentant l'Office National du Tourisme Tunisien à la place de Naji Ben Othman.

Et ce pour la période restante du mandat.

Cette résolution est adoptée à ...

### **HUITIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire a arrêté le montant des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration conformément à la réglementation en vigueur, soit comme suit :

- Les membres représentant l'état: Le montant annuel par membre est arrêté à 5 000 dinars
- Les membres représentant les entreprises publiques: Le montant annuel brut maximum pour chaque membre est fixé à 2 188 dinars
- Le membre représentant les petits porteurs : le montant des jetons de présence est arrêté conformément au montant attribué à l'administrateur représentant les entreprises publiques ayant la fonction de directeur soit un montant annuel brut maximum de 2 000 dinars.

Cette résolution est adoptée à.....

- Suite -

### **NEUVIEME RESOLUTION**

Sur proposition du conseil d'administration, L'assemblée générale ordinaire a arrêté le montant des jetons de présence des membres du Comité Permanent d'Audit à 500 dinars par présence effective aux réunions avec un plafond brut annuel de 3.000 dinars par membre.

Cette résolution est adoptée à....

### **DIXIEME RESOLUTION**

Conformément aux dispositions de l'article 32 des statuts de la société et à l'article 200 du code des sociétés commerciales et suite accord du conseil des ministres restreint en date du 20 mai 2019 d'octroyer la garantie de l'état pour un montant global maximal de 60 millions de dollars afin de garantir à son tour les crédits de sa filiale Tunisair Express dans le cadre de l'acquisition de 3 ATR-600 et suite accord de principe du Ministère des Finances, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale suite à l'obtention de la garantie finale de l'état, l'approbation de donner à Tunisair Express sa garantie à ses crédits au même titre et pour le même montant et aux mêmes conditions.

Par ailleurs Tunisair a octroyé sa garantie au crédit de la filiale Tunisair Express pour l'acquisition du 1<sup>er</sup> avion d'un montant de 46 millions de dinars et ce suite à l'obtention de la garantie finale de l'état au même titre et pour le même montant et

Cette résolution est adoptée à...

### **ONZIEME RESOLUTION**

Conformément aux dispositions de l'article 32 des statuts de la société et à l'article 200 du code des sociétés commerciales et sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale ordinaire approuve les crédits bancaires obtenus :

- Les crédits d'investissement pour la maintenance des avions et les avances sur acquisition d'avions pour un montant global de 78 991 895.530 dinars pour l'année 2018
- Les crédits d'investissement pour la maintenance des avions et les avances sur acquisition d'avions pour un montant global de 118 984 140.920 dinars pour l'année 2019.

Cette résolution est adoptée à...

### **DOUZIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire confère tous les pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente assemblée pour effectuer tous dépôts et publications nécessaires et remplir toutes formalités.

Cette résolution est adoptée à.....

**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATION POST AGO**

**LAND'OR .SA**

Siège social : Bir Jedid -2054 Khélidia Ben Arous-Tunisie

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 17 Décembre 2019, la Société LAND'OR.SA publie ci-dessous les résolutions adoptées :

**Première résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise le rachat par la Société de ses actions propres, dans la limite des dispositions prévues par la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 99-92 du 17 Août 1999.

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

**Deuxième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire délègue au Conseil d'Administration le pouvoir de fixer les prix maximum d'achat et minimum de revente, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée et l'autorise d'utiliser les réserves extraordinaires pour la couverture des moins-values pouvant être constatées lors de la cession de ces titres.

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

**Troisième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, décide de nommer Monsieur Christian de Boissieu en qualité d'administrateur indépendant de la société pour une période comprenant l'exercice en cours et les deux exercices suivants. Le mandat expire à l'issue de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2021.

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

**Quatrième résolution :**

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au Président-Directeur Général ou son mandataire en vertu d'un mandat spécial et sous sa responsabilité aux fins d'accomplir toutes formalités de dépôt, de publicité et autres qu'il appartiendra.

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| Dénomination  | Gestionnaire                  | Date d'ouverture | VL au 31/12/2018     | VL antérieure |                  |               |
|---|-------------------------------|------------------|----------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>                              |                               |                  |                      |               |                  |               |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>                 |                               |                  |                      |               |                  |               |
| 1 TUNISIE SICAV   | TUNISIE VALEURS               | 20/07/92         | 178,909              | 188,262       |                  |               |
| 2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE                              | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 16/04/07         | 121,789              | 128,572       |                  |               |
| 3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV                           | UBCI BOURSE                   | 01/02/99         | 103,593              | 108,521       |                  |               |
| 4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE                               | STB MANAGER                   | 18/09/17         | 106,915              | 114,169       |                  |               |
| 5 LA GENERALE OBLIG-SICAV                                   | CGI                           | 01/06/01         | 107,043              | 112,675       |                  |               |
| 6 FIDELITY SICAV PLUS                                       | MAC SA                        | 27/09/18         | 101,201              | 108,568       |                  |               |
| 7 FINA O SICAV  | FINACORP                      | 11/02/08         | 104,060              | 109,122       |                  |               |
| 8 SICAV AMEN  | AMEN INVEST                   | 01/10/92         | 43,204               | 44,967        |                  |               |
| 9 SICAV BH CAPITALISATION                                   | BH INVEST                     | 22/09/94         | 30,220               | 31,374        |                  |               |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>  |                               |                  |                      |               |                  |               |
| 10 FCP SALAMETT CAP   | AFC                           | 02/01/07         | 15,960               | 16,661        |                  |               |
| 11 MCP SAFE FUND  | MENA CAPITAL PARTNERS         | 30/12/14         | 116,613              | 121,226       |                  |               |
| 12 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP                              | CGF                           | 25/02/08         | 1,137                | 1,158         |                  |               |
| 13 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION                      | TSI                           | 15/11/17         | 105,472              | 111,719       |                  |               |
| 14 UGFS BONDS FUND  | UGFS-NA                       | 10/07/15         | 10,514               | 11,021        |                  |               |
| 15 FCP BNA CAPITALISATION                                   | BNA CAPITAUX                  | 03/04/07         | 147,611              | 156,186       |                  |               |
| 16 FCP SALAMETT PLUS  | AFC                           | 02/01/07         | 10,716               | 11,104        |                  |               |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> |                               |                  |                      |               |                  |               |
| 17 FCP MAGHREBIA PRUDENCE                                   | UFI                           | 23/01/06         | 1,644                | 1,738         |                  |               |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>                       |                               |                  |                      |               |                  |               |
| 18 SICAV PLUS   | TUNISIE VALEURS               | 17/05/93         | 58,401               | 60,823        |                  |               |
| 19 SICAV PROSPERITY   | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 25/04/94         | 126,848              | 128,790       |                  |               |
| 20 SICAV OPPORTUNITY  | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 11/11/01         | 119,285              | 110,889       |                  |               |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>        |                               |                  |                      |               |                  |               |
| 21 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE                               | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08         | 146,689              | 134,823       |                  |               |
| 22 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE                             | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08         | 538,875              | 504,280       |                  |               |
| 23 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE                          | MAXULA BOURSE                 | 15/10/08         | 129,129              | 127,022       |                  |               |
| 24 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE                         | MAXULA BOURSE                 | 15/10/08         | 135,786              | 133,484       |                  |               |
| 25 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE                           | MAXULA BOURSE                 | 15/10/08         | 133,545              | 129,308       |                  |               |
| 26 FCP MAXULA STABILITY                                     | MAXULA BOURSE                 | 18/05/09         | 113,488              | 110,990       |                  |               |
| 27 FCP INDICE MAXULA  | MAXULA BOURSE                 | 23/10/09         | 115,763              | 107,431       |                  |               |
| 28 FCP KOUNOUZ  | TSI                           | 28/07/08         | 168,881              | 177,677       |                  |               |
| 29 FCP VALEURS AL KAOUTHER                                  | TUNISIE VALEURS               | 06/09/10         | 98,012               | 95,311        |                  |               |
| 30 FCP VALEURS MIXTES                                       | TUNISIE VALEURS               | 09/05/11         | 110,044              | 118,235       |                  |               |
| 31 MCP CEA FUND   | MENA CAPITAL PARTNERS         | 30/12/14         | 171,822              | 167,044       |                  |               |
| 32 MCP EQUITY FUND  | MENA CAPITAL PARTNERS         | 30/12/14         | 149,189              | 143,341       |                  |               |
| 33 FCP SMART EQUILIBRE                                      | SMART ASSET MANAGEMENT        | 18/12/15         | 108,973              | 103,957       |                  |               |
| 34 FCP VALEURS CEA  | TUNISIE VALEURS               | 04/06/07         | 22,857               | 22,199        |                  |               |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>       |                               |                  |                      |               |                  |               |
| 35 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT                                 | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 05/02/04         | 2174,662             | 2079,539      |                  |               |
| 36 FCP OPTIMA   | BNA CAPITAUX                  | 24/10/08         | 127,259              | 128,358       |                  |               |
| 37 FCP SECURITE   | BNA CAPITAUX                  | 27/10/08         | 163,566              | 165,396       |                  |               |
| 38 FCP CEA MAXULA   | MAXULA BOURSE                 | 04/05/09         | 198,668              | 201,581       |                  |               |
| 39 AIRLINES FCP VALEURS CEA                                 | TUNISIE VALEURS               | 16/03/09         | 18,470               | 17,524        |                  |               |
| 40 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE                                  | UFI                           | 23/01/06         | 2,801                | 2,776         |                  |               |
| 41 FCP MAGHREBIA MODERE                                     | UFI                           | 23/01/06         | 2,440                | 2,458         |                  |               |
| 42 UGFS ISLAMIC FUND  | UGFS-NA                       | 11/12/14         | 75,460               | 75,375        |                  |               |
| 43 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS                             | UFI                           | 15/09/09         | 1,207                | 1,172         |                  |               |
| 44 FCP HAYETT MODERATION                                    | AMEN INVEST                   | 24/03/15         | 1,171                | 1,223         |                  |               |
| 45 FCP HAYETT PLENITUDE                                     | AMEN INVEST                   | 24/03/15         | 1,173                | 1,166         |                  |               |
| 46 FCP HAYETT VITALITE                                      | AMEN INVEST                   | 24/03/15         | 1,167                | 1,137         |                  |               |
| 47 MAC HORIZON 2022 FCP                                     | MAC SA                        | 09/11/15         | 123,892              | 117,942       |                  |               |
| 48 AL AMANAH PRUDENCE FCP                                   | CGF                           | 25/02/08         | 126,408              | 131,364       |                  |               |
| 49 FCP MOUASSASSET  | AFC                           | 17/04/17         | 1095,846             | 1121,234      |                  |               |
| 50 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS                        | MAC SA                        | 19/05/17         | 11,353               | 11,903        |                  |               |
| 51 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR                                | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 06/11/17         | 10,601               | 10,069        |                  |               |
| <i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>                      |                               |                  |                      |               |                  |               |
| 52 UBCE-UNIVERS ACTIONS SICAV                               | UBCI BOURSE                   | 10/04/00         | 102,764              | 92,834        |                  |               |
| <b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>                                |                               |                  |                      |               |                  |               |
| Dénomination  | Gestionnaire                  | Date d'ouverture | De dernier dividende |               | VL au 31/12/2018 | VL antérieure |
|   |                               |                  | Date de paiement     | Montant       |                  |               |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i>                                   |                               |                  |                      |               |                  |               |
| 53 SANADETT SICAV   | AFC                           | 01/11/00         | 21/05/19             | 5,200         | 109,439          | 109,488       |
| 54 AMEN PREMIERE SICAV                                      | AMEN INVEST                   | 10/04/00         | 30/05/19             | 4,302         | 103,334          | 102,826       |
| 55 AMEN TRESOR SICAV  | AMEN INVEST                   | 10/05/06         | 23/05/19             | 5,018         | 105,807          | 106,049       |
| 56 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV                                | ATTJARI GESTION               | 01/11/00         | 20/05/19             | 4,854         | 103,871          | 104,588       |
| 57 TUNISO-EMIRATIE SICAV                                    | AUTO GEREE                    | 07/05/07         | 11/04/19             | 5,505         | 105,483          | 106,424       |
| 58 SICAV AXIS TRÉSORERIE                                    | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 01/09/03         | 30/05/19             | 4,502         | 108,002          | 108,453       |
| 59 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV                              | BNA CAPITAUX                  | 06/01/97         | 30/04/19             | 5,365         | 105,907          | 106,051       |
| 60 SICAV TRESOR   | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 03/02/97         | 25/04/19             | 4,163         | 102,369          | 103,163       |
| 61 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV                              | CGF                           | 12/11/01         | 24/05/19             | 3,620         | 104,049          | 103,409       |
| 62 CAP OBLIG SICAV  | COFIB CAPITAL FINANCE         | 17/12/01         | 29/04/19             | 4,979         | 105,467          | 107,128       |
| 63 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV                         | UIB FINANCE                   | 07/10/98         | 16/04/19             | 5,496         | 108,153          | 109,048       |
| 64 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV                               | MAC SA                        | 20/05/02         | 28/05/19             | 4,274         | 105,732          | 105,812       |
| 65 MAXULA PLACEMENT SICAV                                   | MAXULA BOURSE                 | 02/02/10         | 30/05/19             | 3,543         | 104,336          | 104,721       |
| 66 SICAV RENDEMENT  | SBT                           | 02/11/92         | 29/03/19             | 4,574         | 104,017          | 104,727       |
| 67 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV                                | SCIF                          | 16/10/00         | 24/05/19             | 4,425         | 105,041          | 104,962       |
| 68 SICAV BH OBLIGATAIRE                                     | BH INVEST                     | 10/11/97         | 27/05/19             | 5,520         | 103,954          | 104,321       |
| 69 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANT                             | BH INVEST                     | 06/07/09         | 23/05/19             | 4,756         | 104,881          | 105,740       |
| 70 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV                              | SMART ASSET MANAGEMENT        | 05/06/08         | 30/05/19             | 3,847         | 106,127          | 106,360       |
| 71 SICAV L'EPARGNANT  | STB MANAGER                   | 20/02/97         | 27/05/19             | 5,274         | 103,956          | 104,546       |
| 72 AL HIFADH SICAV  | TSI                           | 15/09/08         | 29/05/19             | 4,859         | 103,658          | 103,835       |
| 73 SICAV ENTREPRISE   | TUNISIE VALEURS               | 01/08/05         | 31/05/19             | 3,952         | 106,318          | 106,733       |
| 74 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV                            | UBCI BOURSE                   | 15/11/93         | 08/05/19             | 4,014         | 103,125          | 103,184       |

## 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    | 105,000        | 105,010        |
| 76                                | FCP HELION MONEO                | HELION CAPITAL                | 31/12/10 | 24/05/19 | 5,028   | 104,660    | 105,466        | 105,483        |
| 77                                | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS    | STB FINANCE                   | 20/01/15 | 31/05/19 | 4,461   | 105,717    | 106,376        | 106,391        |
| FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE |                                 |                               |          |          |         |            |                |                |
| 78                                | FCP HELION SEPTIM               | HELION CAPITAL                | 07/09/18 | -        | -       | 101,002    | 110,344        | 110,440        |
| SICAV MIXTES                      |                                 |                               |          |          |         |            |                |                |
| 79                                | ARABIA SICAV                    | AFC                           | 15/08/94 | 21/05/19 | 0,819   | 60,686     | 60,828         | 60,677         |
| 80                                | SICAV BNA                       | BNA CAPITAUX                  | 14/04/00 | 30/04/19 | 1,420   | 100,978    | 95,438         | 95,424         |
| 81                                | SICAV SECURITY                  | COFIB CAPITAL FINANCE         | 26/07/99 | 29/04/19 | 0,612   | 18,578     | 18,380         | 18,378         |
| 82                                | SICAV CROISSANCE                | SBT                           | 27/11/00 | 29/03/19 | 9,117   | 310,924    | 299,074        | 298,489        |
| 83                                | STRATÉGIE ACTIONS SICAV         | SMART ASSET MANAGEMENT        | 01/03/06 | 31/05/19 | 33,007  | 2484,413   | 2299,431       | 2294,438       |
| 84                                | SICAV L'INVESTISSEUR            | STB MANAGER                   | 30/03/94 | 17/05/19 | 2,973   | 77,578     | 74,871         | 75,131         |
| 85                                | SICAV AVENIR                    | STB MANAGER                   | 01/02/95 | 16/05/19 | 2,618   | 58,053     | 57,345         | 57,408         |
| 86                                | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI BOURSE                   | 17/05/99 | 08/05/19 | 0,737   | 117,754    | 112,580        | 112,570        |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE       |                                 |                               |          |          |         |            |                |                |
| 87                                | FCP IRADETT 50                  | AFC                           | 04/11/12 | 28/05/19 | 0,255   | 11,641     | 11,424         | 11,399         |
| 88                                | FCP IRADETT CEA                 | AFC                           | 02/01/07 | 28/05/19 | 0,353   | 14,496     | 13,416         | 13,342         |
| 89                                | ATTIJARI FCP CEA                | ATTIJARI GESTION              | 30/06/09 | 20/05/19 | 0,297   | 16,365     | 15,868         | 15,834         |
| 90                                | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE          | ATTIJARI GESTION              | 01/11/11 | 20/05/19 | 0,153   | 14,055     | 13,674         | 13,642         |
| 91                                | BNAC PROGRÈS FCP                | BNA CAPITAUX                  | 03/04/07 | 30/05/19 | 4,830   | 158,189    | 153,345        | 153,201        |
| 92                                | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS     | CGF                           | 14/06/11 | 31/05/19 | 0,070   | 8,871      | 8,901          | 8,863          |
| 93                                | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS       | STB MANAGER                   | 08/09/08 | 28/05/19 | 4,764   | 125,596    | 113,742        | 114,169        |
| 94                                | FCP AL IMTIEZ                   | TSI                           | 01/07/11 | 24/04/19 | 0,428   | 86,052     | 87,632         | 87,357         |
| 95                                | FCP AFEK CEA                    | TSI                           | 01/07/11 | 30/05/18 | 0,599   | 87,477     | 91,063         | 90,741         |
| 96                                | TUNISIAN PRUDENCE FUND          | UGFS-NA                       | 02/01/12 | 28/05/19 | 3,717   | 100,297    | 98,035         | 98,083         |
| 97                                | UBCI - FCP CEA                  | UBCI BOURSE                   | 22/09/14 | 16/04/19 | 0,722   | 108,902    | 97,083         | 97,072         |
| 98                                | FCP AL HIKMA                    | STB MANAGER                   | 19/01/16 | 29/05/19 | 1,178   | 97,714     | 93,125         | 93,172         |
| 99                                | CGF TUNISIE ACTIONS FCP         | CGF                           | 06/01/17 | -        | -       | 10,234     | 9,835          | 9,796          |
| 100                               | FCP BH CEA                      | BH INVEST                     | 18/12/17 | 15/04/19 | 1,356   | 100,049    | 94,168         | 93,994         |
| 101                               | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS        | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 15/01/07 | 29/04/19 | 2,731   | 162,324    | 151,205        | 150,694        |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE      |                                 |                               |          |          |         |            |                |                |
| 102                               | FCP AMEN CEA                    | AMEN INVEST                   | 28/03/11 | 31/05/19 | 0,963   | 111,307    | 105,546        | 105,363        |
| 103                               | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF     | HELION CAPITAL                | 31/12/10 | 24/05/19 | 2,626   | 112,317    | 114,428        | 114,740        |
| 104                               | FCP HELION ACTIONS PROACTIF     | HELION CAPITAL                | 31/12/10 | 25/05/18 | 0,833   | 120,156    | 119,983        | 120,696        |
| 105                               | MAC CROISSANCE FCP              | MAC SA                        | 15/11/05 | 20/05/19 | 5,084   | 206,410    | 192,170        | 192,142        |
| 106                               | MAC EQUILIBRE FCP               | MAC SA                        | 15/11/05 | 20/05/19 | 5,473   | 187,875    | 179,598        | 179,785        |
| 107                               | MAC ÉPARGNANT FCP               | MAC SA                        | 15/11/05 | 20/05/19 | 6,417   | 163,505    | 160,476        | 160,496        |
| 108                               | MAC EPARGNE ACTIONS FCP         | MAC SA                        | 20/07/09 | -        | -       | 24,302     | 23,104         | 23,201         |
| 109                               | MAC AL HOUDA FCP                | MAC SA                        | 04/10/10 | -        | -       | 145,463    | 145,540        | 144,690        |
| 110                               | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODITES  | TRADERS INVESTMENT MANAGERS   | 03/03/10 | 15/05/19 | 1,737   | 128,460    | 137,884        | 137,489        |
| 111                               | TUNISIAN EQUITY FUND *          | UGFS-NA                       | 30/11/09 | 28/05/19 | 80,346  | 9549,089   | En liquidation | En liquidation |
| 112                               | FCP SMART EQUITY 2              | SMART ASSET MANAGEMENT        | 15/06/15 | 16/05/19 | 13,765  | 1047,449   | 1031,606       | 1031,708       |
| 113                               | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL      | TUNISIE VALEURS               | 14/12/15 | 31/05/19 | 101,823 | 5956,682   | 5786,004       | 5798,165       |
| 114                               | TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND       | CGF                           | 29/07/16 | 31/05/19 | 110,305 | 5259,834   | 5258,469       | 5250,160       |
| 115                               | FCP AMEN SELECTION              | AMEN INVEST                   | 04/07/17 | 29/05/19 | 1,883   | 91,894     | 90,799         | 90,716         |
| 116                               | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II   | TUNISIE VALEURS               | 12/11/18 | -        | -       | 5000,000   | 5020,639       | 5039,687       |
| 117                               | FCP CEA BANQUE DE TUNISIE       | SBT                           | 11/02/19 | -        | -       | -          | 9,946          | 9,901          |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE      |                                 |                               |          |          |         |            |                |                |
| 118                               | FCP INNOVATION                  | STB FINANCE                   | 20/01/15 | 31/05/19 | 3,829   | 123,003    | 119,077        | 118,718        |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE     |                                 |                               |          |          |         |            |                |                |
| 119                               | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE     | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 16/05/16 | 29/04/19 | 205,927 | 11 963,015 | 11 245,816     | 11 221,129     |

\* FCP en Liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

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

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

## COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par le déclassement de la société «Pharmalys Tunisie» et des fonds communs de placement FCP IRADETT 20 et FCP IRADETT 100, 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 Nicolles 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.Electrostar   | Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous   | 71 396 222 |
| 22.Essoukna  | 46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -                       | 71 843 511 |
| 23.EURO-CYCLES   | Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-                                 | 73 342 036 |
| 24. Générale Industrielle de Filtration - GIF -        | Km 35, GP1- 8030 Grombalia -   | 72 255 844 |
| 25.Hannibal Lease S.A                                  | Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-                  | 71 139 400 |
| 26. L'Accumulateur Tunisien ASSAD                      | Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-         | 71 381 688 |
| 27. Les Ciments de Bizerte                             | Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-   | 72 510 988 |
| 28.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-          | Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-   | 74 468 044 |
| 29. Modern Leasing                                     | Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène | 71 893 963 |
| 30. One Tech Holding                                   | 16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.    | 70 102 400 |

## DERNIERE MISE A JOUR : 18/12/2019

|  |   |            |
|--|---|------------|
| 31. Placements de Tunisie -SICAF-  | 2, rue de Turquie -1000 TUNIS-  | 71 332 188 |
| 32.Poulina Group Holding   | GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous  | 71 454 545 |
| 33.Société Atelier du Meuble Intérieurs                                    | Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -  | 71 854 666 |
| 34. Société Chimique "ALKIMIA"   | 11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-  | 71 792 564 |
| 35. Société ENNAKL Automobiles   | Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis  | 70 836 570 |
| 36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-                         | 5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-  | 71 809 222 |
| 37. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF- | Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-   | 71 189 200 |
| 38. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"                        | 4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère  | 71 789 733 |
| 39. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-             | Fondouk Choucha 2013 Ben Arous  | 71 381 222 |
| 40. Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-                     | Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba-   | 73 604 149 |
| 41. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"        | Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis  | 71 766 900 |
| 42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"                  | Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-  | 71 189 200 |
| 43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAPAR"                    | 14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-  | 71 840 869 |
| 44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"                           | Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis- | 70 728 728 |
| 45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME- | Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-  | 72 255 065 |
| 46. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -                              | Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS  | 73 410 416 |
| 47. Société Magasin Général "SMG"  | 28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001  | 71 126 800 |
| 48. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)        | 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-  | 71 432 599 |
| 49. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"              | Square avenue de Paris -1025 TUNIS-   | 71 340 866 |
| 50. Société Tunisienne de Banque "STB"                                     | Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-  | 71 340 477 |
| 51. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"                                 | Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-  | 70 837 000 |
| 52. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-                   | Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra   | 71 230 400 |
| 53. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-   | 13, rue Ibn Abi Dhi'af, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -                         | 71 434 957 |
| 54. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"       | Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-  | 71 713 100 |
| 55. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"                                 | 8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-   | 71 115 500 |
| 56. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"                       | Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-  | 71 384 200 |
| 57. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"                           | 12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-   | 71 904 911 |
| 58. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"                              | Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48   | 72 640 650 |
| 59.Telnet Holding  | Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-  | 71 706 922 |
| 60. Tunisie Leasing et Factoring   | Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -  | 70 132 000 |
| 61. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"                                      | Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-   | 71 433 299 |
| 62. Tunisie Valeurs  | Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-  | 71 189 600 |
| 63. TUNINVEST SICAR  | Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-  | 71 189 800 |
| 64. Universal Auto Distributors Holding -UADH-                             | 62, avenue de Carthage -1000 Tunis-   | 71 354 366 |
| 65. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"                   | 139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-  | 71 842 000 |
| 66. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-                           | Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-   | 73 342 669 |
| 67. Union Internationale de Banques "UIB"                                  | 65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-   | 71 120 392 |
| 68. Wifack International Bank SA- WIB Bank-                                | Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356  | 75 643 000 |

## I-2 Marché Alternatif

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

## II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

| Dénomination sociale  | Siège social  | Tél.       |
|---|---|------------|
| 1. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)                             | 90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-   | 71 790 000 |
| 2.Alubaf International Bank –AIB -                                    | Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-   | 70 015 600 |
| 3. AL KHOUTAF ONDULE  | Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX  | 74 273 069 |
| 4. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"                   | ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-                                  | 71 861 861 |
| 5. Arab International Lease "AIL"                                     | 11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-  | 71 349 100 |
| 6. Assurances BIAT  | Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II   | 30 300 100 |
| 7. Assurances Maghrébia Vie   | 24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis   | 71 155 700 |
| 8. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -              | Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-   | 70 026 000 |
| 9.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"                       | Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis - |            |
| 10.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME- | 34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-                                 | 70 102 200 |
| 11. Banque Franco-Tunisienne "BFT"                                    | Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-                                | 71 903 505 |
| 12. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"                             | 56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-   | 71 844 040 |
| 13. Banque Tuniso-Koweïtienne   | 10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-  | 71 340 000 |
| 14. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »                                   | 25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-   | 71 781 500 |
| 15. Banque Zitouna  | 2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-  | 71 164 000 |
| 16. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"            | Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis                                     | 71 184 000 |
| 17 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "      | Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis                            | 71 184 160 |
| 18. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"           | 6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-  | 71 340 916 |
| 19 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"         | Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-   | 71 333 400 |

**DERNIERE MISE A JOUR : 18/12/2019**

|   |   |             |
|---|---|-------------|
| 20. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"                       | Angle rue Winnipeg et Anney, 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. ELBENE INDUSTRIE SA   | Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-   | 36 409 221  |
| 28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"                                    | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-  | 31 350 000  |
| 29. International Tourism Investment "ITI SICAF"                              | 9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -                                       | 71 235 701  |
| 30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »                    | 15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère   | 31 331 800  |
| 31. Loan and Investment Co  | Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis  | 71 790 255  |
| 32. Meublatex   | Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-   | 73 308 777  |
| 33. North Africa International Bank -NAIB -                                   | Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis   | 71 950 800  |
| 34. Palm Beach Palace Jerba   | Avenue Farhat Hached, BP 383 Hourmt Souk -4128 DJERBA-  | 75 653 621  |
| 35. Plaza SICAF   | Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-   | 71 797 433  |
| 36. Safety Distribution   | Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana   | 71 810 750  |
| 37. Société ALMAJED SANTE   | Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -   |             |
| 38. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme                              | Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-                           | 75 657 300  |
| 39. Société Agro Technologies « AGROTECH »                                    | Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa                     |             |
| 40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-                              | Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-  | 71 550 711  |
| 41. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-         | Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-                                       | 73 524 000  |
| 42. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »  | 63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-   | 72 285 330  |
| 43. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"                       | Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-                  | 71 788 800  |
| 44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »                    | Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-   | 74 831 522  |
| 45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Company »            | Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-   | 74 447 677  |
| 46. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "           | 20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh  | 71 433 318  |
| 47. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »                     | 5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-   | 71 237 186  |
| 48. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"                  | Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE- | 77 478 680  |
| 49. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis    | Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-  | 75 682 856  |
| 50. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"         | Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-   | 75 642 628  |
| 51. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR" | Avenue Taïb M'hiri -Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-                   | 78 873 085  |
| 52. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »                     | Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-   | 74 291 486  |
| 53. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"                  | Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-   | 74 486 858  |
| 54. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "                  | 5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-   | 71 884 120  |
| 55. Société de services des Huileries   | Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-.            | 74 624 424  |
| 56. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "              | Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-   | 70 837 332  |
| 57. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »                        | Avenue Majida Bouleila -Sfax El Jadida-   | 74 401 510  |

**DERNIERE MISE A JOUR : 18/12/2019**

|  |   |            |
|--|---|------------|
| 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<br>-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<br>Skanés Monastir                  | 73 521 200 |
| 68.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA   | Route touristique -4000 SOUSSE -  | 73 242 170 |
| 69.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"                                       | Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax   | 74 468 190 |
| 70.Société Industrielle de Textile "SITEX"   | Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-  | 73 455 267 |
| 71.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"   | Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-                                    | 74 677 072 |
| 72.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"  | Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-  | 74 468 326 |
| 73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"  | Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-  | 78 638 499 |
| 74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux<br>International « SONEDE International » | Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis<br>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<br>"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<br>"SORITS "  | Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D,<br>2ème entresol -3000 SFAX-      | 74 223 483 |
| 79.Société STEG International Services   | Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046<br>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<br>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 -                                     | Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana<br>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<br>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 -<br>3018 Sfax-               | 74 682 400 |
| 94.Tunisian Foreign Bank –TFB-   | Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir<br>-1002 Tunis-               | 71 950 100 |

|                                    |   |            |
|------------------------------------|---|------------|
| 95. Tunisian Saudi Bank -TSB-      | 32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -  | 70 243 000 |
| 96. Tunis International Bank –TIB- | 18, Avenue des Etats Unis, Tunis  | 71 782 411 |
| 97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-  | Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-                                  | 36 005 000 |
| 98. Tyna Travaux                   | Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax- | 74 403 609 |
| 99. Zitouna Takaful                | Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 <sup>er</sup> étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-    | 71 971 370 |

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

## LISTE DES SICAV ET FCP

|    | OPCVM                        | Catégorie   | Type           | Gestionnaire                               | Adresse du gestionnaire  |
|----|------------------------------|-------------|----------------|--|--|
| 1  | AIRLINES FCP VALEURS CEA     | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                            | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène                        |
| 2  | AL AMANAH PRUDENCE FCP       | MIXTE       | CAPITALISATION | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-         | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis      |
| 3  | AL HIFADH SICAV              | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène |
| 4  | AMEN PREMIÈRE SICAV          | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST                                | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                            |
| 5  | AMEN TRESOR SICAV            | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST                                | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                            |
| 6  | ARABIA SICAV                 | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-           | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                |
| 7  | ATTIJARI FCP CEA             | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                           | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis              |
| 8  | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE       | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                           | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis              |
| 9  | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                           | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis              |
| 10 | FCP BNA CAPITALISATION       | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BNA CAPITAUX -BNAC-                        | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis           |
| 11 | BNAC PROGRÈS FCP             | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX -BNAC-                        | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis           |
| 12 | CAP OBLIG SICAV              | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-               | 25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène                                  |
| 13 | 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      |
| 14 | 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      |
| 15 | FCP AFEK CEA                 | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène |
| 16 | FCP AL HIKMA                 | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                                | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV              |
| 17 | FCP AL IMTIEZ                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène |
| 18 | FCP AMEN CEA                 | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST                                | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                            |
| 19 | FCP AMEN SELECTION           | MIXTE       | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST                                | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                            |
| 20 | FCP AXIS AAA                 | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT              | 67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis  |
| 21 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE   | MIXTE       | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT              | 67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis  |
| 22 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT     | MIXTE       | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT              | 67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis  |
| 23 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | MIXTE       | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT              | 67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis  |

|    |                                     |             |                |   |  |
|----|-------------------------------------|-------------|----------------|---|--|
| 24 | FCP BH CEA                          | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | BH INVEST                                     | Immeuble Assurances SALIM-<br>Lotissement AFH/ BC5- Bloc A<br>3ème étage- Centre Urbain Nord -<br>1003 Tunis |
| 25 | FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR          | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | BIAT ASSET<br>MANAGEMENT                      | Immeuble Youssef Towers -Bloc<br>A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac<br>II-1053 Tunis                          |
| 26 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS            | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | BIAT ASSET<br>MANAGEMENT                      | Immeuble Youssef Towers -Bloc<br>A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac<br>II-1053 Tunis                          |
| 27 | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE         | ACTIONS     | DISTRIBUTION   | BIAT ASSET<br>MANAGEMENT                      | Immeuble Youssef Towers -Bloc<br>A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac<br>II-1053 Tunis                          |
| 28 | FCP CEA BANQUE DE TUNISIE           | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE<br>TUNISIE -SBT-         | Place du 14 janvier 2011-<br>1001 Tunis  |
| 29 | FCP CEA MAXULA                      | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE                                 | Rue du Lac Léman- Centre<br>Nawrez -Bloc B- bureau 1.2-<br>Les Berges du Lac- 1053 Tunis                     |
| 30 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS           | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                                   | Immeuble STB, 34 rue Hédi<br>Karray- Cité des Sciences-1004<br>El Menzah IV                                  |
| 31 | FCP HAYETT MODERATION               | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                                   | Avenue Mohamed V-Immeuble<br>AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis   |
| 32 | FCP HAYETT PLENITUDE                | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                                   | Avenue Mohamed V-Immeuble<br>AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis   |
| 33 | FCP HAYETT VITALITE                 | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                                   | Avenue Mohamed V-Immeuble<br>AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis   |
| 34 | FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF         | MIXTE       | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                                | 17, rue du Libéria -1002 Tunis   |
| 35 | FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF         | MIXTE       | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                                | 17, rue du Libéria -1002 Tunis   |
| 36 | FCP HÉLION MONEO                    | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                                | 17, rue du Libéria -1002 Tunis   |
| 37 | FCP HÉLION SEPTIM                   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                                | 17, rue du Libéria -1002 Tunis   |
| 38 | FCP INDICE MAXULA                   | MIXTE       | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE                                 | Rue du Lac Léman- Centre<br>Nawrez -Bloc B- bureau 1.2-<br>Les Berges du Lac- 1053 Tunis                     |
| 39 | FCP INNOVATION                      | ACTIONS     | DISTRIBUTION   | STB FINANCE                                   | 34, rue Hédi Karray- El Menzah<br>IV-1080 Tunis  |
| 40 | FCP IRADETT 50                      | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL<br>CONSULTANTS -AFC-           | Carré de l'Or -Les jardins du Lac<br>II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                                       |
| 41 | FCP IRADETT CEA                     | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL<br>CONSULTANTS -AFC-           | Carré de l'Or -Les jardins du Lac<br>II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                                       |
| 42 | FCP KOUNOUZ                         | MIXTE       | CAPITALISATION | LA TUNISO-SEOUDIENNE<br>D'INVESTISSEMENT-TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la<br>Terre - Centre Urbain Nord –<br>1080 Tunis Mahrajène                     |
| 43 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE             | MIXTE       | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI-                        | Boulevard Mohamed Bouazizi -<br>Immeuble Maghreb-ia- Tour A-<br>BP 66- 1080 Tunis cedex                      |
| 44 | FCP MAGHREBIA MODERE                | MIXTE       | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI-                        | Boulevard Mohamed Bouazizi -<br>Immeuble Maghreb-ia- Tour A-<br>BP 66- 1080 Tunis cedex                      |
| 45 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE              | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI-                        | Boulevard Mohamed Bouazizi -<br>Immeuble Maghreb-ia- Tour A-<br>BP 66- 1080 Tunis cedex                      |
| 46 | FCP MAGHREBIA SELECT<br>ACTIONS     | MIXTE       | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI-                        | Boulevard Mohamed Bouazizi -<br>Immeuble Maghreb-ia- Tour A-<br>BP 66- 1080 Tunis cedex                      |
| 47 | FCP MAXULA CROISSANCE<br>DYNAMIQUE  | MIXTE       | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE                                 | Rue du Lac Léman- Centre<br>Nawrez -Bloc B- bureau 1.2-<br>Les Berges du Lac- 1053 Tunis                     |
| 48 | FCP MAXULA CROISSANCE<br>EQUILIBREE | MIXTE       | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE                                 | Rue du Lac Léman- Centre<br>Nawrez -Bloc B- bureau 1.2-<br>Les Berges du Lac- 1053 Tunis                     |
| 49 | FCP MAXULA CROISSANCE<br>PRUDENCE   | MIXTE       | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE                                 | Rue du Lac Léman- Centre<br>Nawrez -Bloc B- bureau 1.2-<br>Les Berges du Lac- 1053 Tunis                     |
| 50 | FCP MAXULA STABILITY                | MIXTE       | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE                                 | Rue du Lac Léman- Centre<br>Nawrez -Bloc B- bureau 1.2-<br>Les Berges du Lac- 1053 Tunis                     |
| 51 | FCP MOUASSASSETT                    | MIXTE       | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL<br>CONSULTANTS -AFC-           | Carré de l'Or -Les jardins du Lac<br>II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                                       |
| 52 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS        | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | STB FINANCE                                   | 34, rue Hédi Karray- El Menzah<br>IV-1080 Tunis  |

## DERNIERE MISE A JOUR : 18/12/2019

|    |                                     |             |                |   |  |
|----|-------------------------------------|-------------|----------------|---|--|
| 53 | FCP OPTIMA                          | MIXTE       | CAPITALISATION | BNA CAPITAUX -BNAC-                                   | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis                 |
| 54 | 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            |
| 55 | 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     |
| 56 | FCP SALAMETT CAP                    | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                      | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                      |
| 57 | FCP SALAMETT PLUS                   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                      | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                      |
| 58 | FCP SECURITE                        | MIXTE       | CAPITALISATION | BNA CAPITAUX -BNAC-                                   | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis                 |
| 59 | FCP SMART EQUILIBRE                 | MIXTE       | CAPITALISATION | SMART ASSET MANAGEMENT                                | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère   |
| 60 | FCP SMART EQUITY 2                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                                | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère   |
| 61 | FCP VALEURS AL KAOUTHER             | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 62 | FCP VALEURS CEA                     | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 63 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL          | MIXTE       | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 64 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II       | MIXTE       | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 65 | FCP VALEURS MIXTES                  | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 66 | 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 |
| 67 | FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-            | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène       |
| 68 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV          | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 69 | FIDELITY SICAV PLUS                 | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 70 | 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 |
| 71 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV    | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | UIB FINANCE   | Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis          |
| 72 | LA GENERALE OBLIG-SICAV             | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-             | 10, Rue Pierre de Coubertin - 1001 Tunis   |
| 73 | MAC AL HOUDA FCP                    | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 74 | MAC CROISSANCE FCP                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 75 | MAC ÉPARGNANT FCP                   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 76 | 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     |
| 77 | MAC EQUILIBRE FCP                   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 78 | MAC HORIZON 2022 FCP                | MIXTE       | CAPITALISATION | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 79 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV         | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                                | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère   |
| 80 | MAXULA PLACEMENT SICAV              | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | MAXULA BOURSE   | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis       |

**DERNIERE MISE A JOUR : 18/12/2019**

|     |                               |             |                |  |   |
|-----|-------------------------------|-------------|----------------|--|---|
| 81  | MCP CEA FUND                  | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-                             | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis  |
| 82  | MCP EQUITY FUND               | MIXTE       | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-                             | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis  |
| 83  | MCP SAFE FUND                 | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-                             | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis  |
| 84  | MILLENIU 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                       |
| 85  | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX -BNAC-                                    | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis                            |
| 86  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BH INVEST  | Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis |
| 87  | SANADETT SICAV                | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                       | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                                 |
| 88  | SICAV AMEN                    | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | AMEN INVEST  | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis   |
| 89  | SICAV AVENIR                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB MANAGER  | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                               |
| 90  | SICAV AXIS TRÉSORERIE         | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT                          | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis  |
| 91  | SICAV BH OBLIGATAIRE          | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BH INVEST  | Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis |
| 92  | SICAV BH CAPITALISATION       | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BH INVEST  | Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis |
| 93  | SICAV BNA                     | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX -BNAC-                                    | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis                            |
| 94  | SICAV CROISSANCE              | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-                     | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis  |
| 95  | SICAV ENTREPRISE              | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS  | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène  |
| 96  | SICAV L'ÉPARGNANT             | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | STB MANAGER  | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                               |
| 97  | SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | STB MANAGER  | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                               |
| 98  | SICAV L'INVESTISSEUR          | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB MANAGER  | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                               |
| 99  | SICAV OPPORTUNITY             | MIXTE       | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT                                  | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                       |
| 100 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT                                  | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                       |
| 101 | SICAV PLUS                    | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS  | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène  |
| 102 | SICAV PROSPERITY              | MIXTE       | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT                                  | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                       |
| 103 | SICAV RENDEMENT               | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-                     | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis  |
| 104 | SICAV SECURITY                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-                           | 25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène   |
| 105 | SICAV TRESOR                  | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BIAT ASSET MANAGEMENT                                  | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                       |
| 106 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV       | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                                 | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère  |
| 107 | TUNISIAN EQUITY FUND (1)      | MIXTE       | DISTRIBUTION   | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                            |
| 108 | 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                       |

|     |                                 |             |                |  |  |
|-----|---------------------------------|-------------|----------------|--|--|
| 109 | 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 |
| 110 | TUNISIE SICAV                   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS  | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène             |
| 111 | TUNISO-EMIRATIE SICAV           | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AUTO GERE  | 5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis                                      |
| 112 | UBCI-FCP CEA                    | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | UBCI BOURSE  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                   |
| 113 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | ACTIONS     | CAPITALISATION | UBCI BOURSE  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                   |
| 114 | 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 |
| 115 | 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 |
| 116 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | UBCI BOURSE  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                   |
| 117 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | MIXTE       | DISTRIBUTION   | UBCI BOURSE  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                   |
| 118 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UBCI BOURSE  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                   |
| 119 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV       | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF - | 10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK-1001 Tunis                        |

(1) FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

#### LISTE DES FCC

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

#### LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

|   |                           | Gestionnaire                                  | Adresse   |
|---|---------------------------|---|---|
| 1 | PHENICIA SEED FUND        | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS                  | Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 2 | CAPITALease Seed Fund     | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 3 | Startup Factory Seed Fund | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 4 | Social Business           | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 5 | CAPITALease Seed Fund 2   | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 6 | ANAVA SEED FUND           | Flat6Labs Tunisia                             | 15, Avenue de Carthage, Tunis   |
| 7 | CDC AMORÇAGE              | CDC Gestion                                   | Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis         |
| 8 | Capital'Act Seed Fund     | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 9 | START UP MAXULA SEED FUND | MAXULA GESTION                                | Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                                  |

#### LISTE DES FCPR

|   |             | Gestionnaire  | Adresse   |
|---|-------------|---|---|
| 1 | ATID FUND I | ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co) | B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |

|    |   |  |   |
|----|---|--|---|
| 2  | FIDELIUM ESSOR                          | FIDELIUM FINANCE                                 | Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY»,<br>Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis<br>Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax |
| 3  | FCPR CIOK                               | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 4  | FCPR GCT                                | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 5  | FCPR GCT II                             | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 6  | FCPR GCT III                            | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 7  | FCPR GCT IV                             | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 8  | FCPR ONAS                               | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 9  | FCPR ONP                                | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 10 | FCPR SNCPA                              | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 11 | FCPR SONEDE                             | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 12 | FCPR STEG                               | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 13 | FCPR-TAAHIL INVEST                      | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 14 | FRPR IN'TECH                            | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 15 | FCPR-CB                                 | SAGES SA   | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de<br>la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                                     |
| 16 | FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND          | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES –<br>North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les<br>Berges du Lac, 1053 - Tunis                                       |
| 17 | FCPR MAX-ESPOIR                         | MAXULA GESTION                                   | Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac,<br>1053 - Tunis   |
| 18 | FCPR AMENCAPITAL 1                      | AMEN CAPITAL                                     | 5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN<br>BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis                                     |
| 19 | FCPR AMENCAPITAL 2                      | AMEN CAPITAL                                     | 5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN<br>BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis                                     |
| 20 | FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND            | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES –<br>North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les<br>Berges du Lac, 1053 - Tunis                                       |
| 21 | FCPR TUNINVEST CROISSANCE               | TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE                     | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082<br>Tunis Mahrajène   |
| 22 | FCPR SWING                              | CAPSA Capital Partners                           | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville,<br>1002 Tunis  |
| 23 | FCPR Tunisian Development Fund II       | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES –<br>North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les<br>Berges du Lac, 1053 - Tunis                                       |
| 24 | FCPR PHENICIA FUND                      | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS                     | Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du<br>Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                                    |
| 25 | FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT<br>RÉGIONAL | CDC Gestion                                      | Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac<br>Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis                                |

## DERNIERE MISE A JOUR : 18/12/2019

|    |   |   |   |
|----|---|---|---|
| 26 | FCPR AMENCAPITAL 3                      | AMEN CAPITAL  | 5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis                    |
| 27 | FCPR IntilaQ For Growth                 | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa         | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis          |
| 28 | FCPR IntilaQ For Excellence             | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa         | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> 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, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis          |
| 33 | FCPR VALITECH I                         | VALICAP SA  | A71, résidence Ines, boulevard de la terre, centre urbain nord, 1003, Tunis                   |
| 34 | FCPR AFRICAMEN                          | AMEN CAPITAL  | 5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis                    |
| 35 | ITQAN INVESTMENT FUND                   | ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.I.D Co | B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 36 | FCPR AZIMUTS                            | CAPSA Capital Partners                                | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis                                       |
| 37 | TUNISIA AQUACULTURE FUND                | SAGES SA  | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis        |
| 38 | FCPR MAXULA JASMIN                      | MAXULA GESTION  | Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis  |
| 39 | FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II | CDC Gestion   | Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis               |
| 40 | FCPR BYRSA FUND                         | DIDO CAPITAL PARTNERS                                 | 2ème étage, Immeuble Access Building, rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis |
| 41 | FCPR ESSOR FUND                         | STB Manager   | Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-El Menzah IV                       |
| 42 | FCPR PHENICIA FUND II                   | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS                          | Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis       |
| 43 | FCPR GABES SOUTH FUND                   | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa         | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> 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                              |
| 46 | STARTUP FUND                            | Ajyal   | J5 jardins du lac   |
| 47 | FCPR AMENCAPITAL 4                      | AMEN CAPITAL  | 5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis                    |
| 48 | FCPR SWING 2                            | CAPSA CAPITAL PARTNERS                                | 10 bis, Rue Mahmoud El Matri, Mutuelle ville, 1002 - Tunis                                    |

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

## AVIS DES SOCIÉTÉS

### **ETATS FINANCIERS DEFINITIFS**

#### **Société Touristique TOUR KHALEF**

Siège social : Boulevard 14 janvier 4039 Sousse

La Société Touristique TOUR KHALEF publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2017. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des co-commissaires aux comptes : Mr Radhouene ZARROUK & Mr Slim ZEGLAOUI.

**Bilan au 31 Décembre 2017**  
(exprimé en dinar tunisien)

| <u>Actifs</u>                                    | <u>Notes</u> | <u>31.12.2017</u>        | <u>31.12.2016</u>        |
|--|--------------|--------------------------|--------------------------|
| <i>Actifs non courants</i>                       |              |                          |                          |
| <i>Actifs immobilisés</i>                        |              |                          |                          |
| ● Immobilisations incorporelles                  | IV.1         | 39 000                   | 39 000                   |
| ● Moins : amortissements                         | IV.1         | <39 000>                 | <39 000>                 |
| ● Immobilisations corporelles                    | IV.2         | 51 576 337               | 40 126 971               |
| ● Moins : amortissements                         | IV.2         | <26 917 058>             | <24 097 390>             |
| ● Immobilisations financières                    | IV.3         | 52 615 056               | 52 219 969               |
| ● Moins : Provisions                             |              | 0                        | 0                        |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>              |              | <b>77 274 335</b>        | <b>68 249 549</b>        |
| ● Autres actifs non courants                     | IV.4         | 0                        | 35 221                   |
| <b><u>Total des actifs non courants</u></b>      |              | <b><u>77 274 335</u></b> | <b><u>68 284 770</u></b> |
| <i>Actifs courants</i>                           |              |                          |                          |
| ● Stocks   | IV.5         | 314 143                  | 222 831                  |
| ● Moins : Provisions                             |              | 0                        | 0                        |
| ● Clients et comptes rattachés                   | IV.6         | 1 520 508                | 401 781                  |
| ● Moins : Provisions                             |              | 0                        | 0                        |
| ● Autres actifs courants                         | IV.7         | 2 928 056                | 3 236 231                |
| ● Moins : Provisions                             |              | 0                        | 0                        |
| ● Placements courants & autres actifs financiers | IV.8         | 0                        | 3 150 000                |
| ● Liquidités et équivalents de liquidités        | IV.9         | 638 286                  | 480 500                  |
| <b><u>Total des actifs courants</u></b>          |              | <b><u>5 400 993</u></b>  | <b><u>7 491 343</u></b>  |
| <b><u>Total des actifs</u></b>                   |              | <b><u>82 675 328</u></b> | <b><u>75 776 114</u></b> |

## Bilan au 31 Décembre 2017

(exprimé en dinar tunisien)

| <i>Capitaux propres et passifs</i>                         | <i>Notes</i> | <i>31.12.2017</i>        | <i>31.12.2016</i>        |
|--|--------------|--------------------------|--------------------------|
| <i>Capitaux propres</i>                                    |              |                          |                          |
| ● Capital social   |              | 1 000 000                | 1 000 000                |
| ● Réserves légales   |              | 100 000                  | 100 000                  |
| ● Réserves générales ordinaires                            |              | 45 727 272               | 45 977 272               |
| ● Réserves spéciales de réévaluation                       |              | 2 428 777                | 2 428 777                |
| ● Résultat reportés  |              | <3 984 975>              | <3 298 060>              |
| ● Subvention d'investissement                              |              | 72 500                   | 87 500                   |
| <b>Capitaux propres avant résultat de la période</b>       | <b>IV.10</b> | <b>45 343 574</b>        | <b>46 295 489</b>        |
| ● <i>Résultat de l'exercice</i>                            |              | <1 278 649>              | <686 915>                |
| <b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b> |              | <b><u>44 064 925</u></b> | <b><u>45 608 574</u></b> |
| <i>Passifs non courants</i>                                |              |                          |                          |
| ● Provisions   | IV.11        | 204 109                  | 225 217                  |
| ● Emprunts   | IV.12        | 25 327 556               | 21 746 428               |
| <b><u>Total des passifs non courants</u></b>               |              | <b><u>25 531 665</u></b> | <b><u>21 971 645</u></b> |
| <i>Passifs courants</i>                                    |              |                          |                          |
| ● Fournisseurs et comptes rattachés                        | IV.13        | 4 311 488                | 3 218 237                |
| ● Autres passifs courants                                  | IV.14        | 1 145 990                | 1 558 454                |
| ● Autres passifs financiers                                | IV.15        | 4 532 594                | 3 337 001                |
| ● Concours bancaires                                       | IV.16        | 3 088 666                | 82 204                   |
| <b><u>Total des passifs courants</u></b>                   |              | <b><u>13 078 738</u></b> | <b><u>8 195 895</u></b>  |
| <b><u>Total des passifs</u></b>                            |              | <b><u>38 610 403</u></b> | <b><u>30 167 540</u></b> |
| <b><u>Total des capitaux propres et passifs</u></b>        |              | <b><u>82 675 328</u></b> | <b><u>75 776 114</u></b> |

**Etat de résultat**  
 Pour la période allant du 01.01.2017 au 31.12.2017  
 (exprimé en dinar tunisien)

|   | Notes | 31.12.2017                      | 31.12.2016                    |
|---|-------|---------------------------------|-------------------------------|
| <b><i>Produits d'exploitation</i></b>                       |       |                                 |                               |
| • Revenus   | V.1   | 14 811 769                      | 12 387 713                    |
| • Autres produits d'exploitation                            | V.2   | 52 140                          | 41 004                        |
| <b><i>Total des produits d'exploitation</i></b>             |       | <b>14 863 909</b>               | <b>12 428 717</b>             |
| <b><i>Charges d'exploitation</i></b>                        |       |                                 |                               |
| • Achats non stockés de fournitures consomm                 | V.3   | <903 277>                       | <954 737>                     |
| • Achats d'approvisionnements consommés                     | V.4   | <3 823 695>                     | <3 672 338>                   |
| • Charges de personnel                                      | V.5   | <3 315 571>                     | <4 043 782>                   |
| • Dotations aux amortissements et provisions                | V.6   | <2 957 725>                     | <2 244 454>                   |
| • Autres charges d'exploitation                             | V.7   | <2 926 739>                     | <1 271 877>                   |
| <b><i>Total des charges d'exploitation</i></b>              |       | <b>&lt;13 927 006&gt;</b>       | <b>&lt;12 187 188&gt;</b>     |
| <b><u>Résultat d'exploitation</u></b>                       |       | <b><u>936 902</u></b>           | <b><u>241 529</u></b>         |
| • Charges financières nettes                                | V.8   | <2 170 753>                     | <1 685 982>                   |
| • Revenus des titres de participation                       | V.9   | 711 069                         | 689 596                       |
| • Revenus des placements                                    | V.10  | 31 558                          | 92 853                        |
| • Autres gains ordinaires                                   | V.11  | 461 352                         | 27 094                        |
| • Autres pertes ordinaires                                  | V.12  | <1 217 032>                     | <24 471>                      |
| <b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b> |       | <b><u>&lt;1 246 904&gt;</u></b> | <b><u>&lt;659 381&gt;</u></b> |
| • Impôt sur les sociétés                                    | V.13  | <31 745>                        | <26 534>                      |
| <b><u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u></b> |       | <b><u>&lt;1 278 649&gt;</u></b> | <b><u>&lt;685 915&gt;</u></b> |
| • Eléments extraordinaires                                  | V.14  | 0                               | <1 000>                       |
| <b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>                    |       | <b><u>&lt;1 278 649&gt;</u></b> | <b><u>&lt;686 915&gt;</u></b> |

*Etat de flux de trésorerie*  
*Pour la période allant du 01.01.2017 au 31.12.2017*  
*(exprimé en dinar tunisien)*

|   | 31.12.2017                | 31.12.2016               |
|---|---------------------------|--------------------------|
| <i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>   |                           |                          |
| <i>Résultat net</i>   | <1 278 649>               | <686 915>                |
| <i>Ajustement pour :</i>  |                           |                          |
| • Amortissements & provisions   | 2 957 725                 | 2 244 454                |
| • Quote part des subventions d'investissement   | <15 000>                  | <15 000>                 |
| • Variation des stocks  | <91 311>                  | 11 131                   |
| • Variation des créances  | <1 118 727>               | 81 260                   |
| • Variation des autres actifs   | 184 231                   | <1 602 563>              |
| • Variation des fournisseurs d'exploitation   | 1 093 252                 | 2 490 927                |
| • Variation des autres passifs  | <412 464>                 | 205 240                  |
| • Pertes sur titres de participation  | 1 214 614                 | 0                        |
| • Intérêts courus   | 308 596                   | 212 803                  |
| • Encaissements de dividendes   | <710 090>                 | <689 596>                |
|   | <u>2 132 178</u>          | <u>2 251 742</u>         |
| <i>Flux de trésorerie liés à l'investissement</i>   |                           |                          |
| • Décaissements pour Acqu. d'Imm. Corp & Incorp   | <11 449 366>              | <1 709 762>              |
| • Décaissements pour Acqu. d'Imm. Financières   | <1 609 702>               | 0                        |
| • Encaissements de dividendes   | 710 090                   | 689 596                  |
|   | <u>&lt;12 348 978&gt;</u> | <u>&lt;1 020 166&gt;</u> |
| <i>Flux de trésorerie liés au financement</i>   |                           |                          |
| • Dividendes & autres distributions   | <250 000>                 | 0                        |
| • Encaissements d'emprunts à LT   | 7 500 000                 | 4 085 687                |
| • Remboursement d'emprunts à LT   | <3 031 875>               | 0                        |
|   | <u>4 218 125</u>          | <u>4 085 687</u>         |
| <i>Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité</i> | 0                         | 0                        |
| <i>Variation de trésorerie</i>  | <u>&lt;5 998 676&gt;</u>  | <u>5 317 263</u>         |
| <i>Trésorerie au début de la période</i>  | 3 548 297                 | <1 768 967>              |
| <i>Trésorerie à la clôture de la période</i>  | <u>&lt;2 450 379&gt;</u>  | <u>3 548 297</u>         |

| <i>Libellés</i>   | <i>31.12.2017</i>     |
|---|-----------------------|
| <b>Résultat net après modifications comptables</b>  | <b>-1 246 903,551</b> |
| <b>I - Réintégrations</b>   | <b>1 418 317,399</b>  |
| * Charges et amortissements relatifs aux véhicules de tourisme d'une puissance supérieur à 9 chevaux        | 20 575,702            |
| * Cadeaux et frais de missions et réceptifs excédentaires   | 77 034,290            |
| * Commissions, courtages, ristournes commerciales ou autres, vacations et honoraires non déclarés           | 0,000                 |
| * Dons et subventions excédentaires ou accordés à des associations qui n'ouvrent pas droit à la déduction   | 0,000                 |
| * Jetons de présence dépassant les frais de présence  | 0,000                 |
| * Pertes exceptionnelles et sur exercices antérieurs  | 1 217 031,983         |
| * Provisions pour risques et charges  | 0,000                 |
| * Provisions pour créances douteuses  | 102 835,424           |
| * Provisions pour congés payés  | 0,000                 |
| * Taxes sur les voyages   | 840,000               |
| * Transactions, amendes, confiscations et pénalités non déductibles   | 0,000                 |
| <b>II - Déductions</b>  | <b>0,000</b>          |
| * Reprise sur provisions réintégrées au résultat fiscal de l'année de leur constitution                     | 0,000                 |
| <b>Résultat fiscal avant déduction des provisions déductibles</b>   | <b>171 413,848</b>    |
| <b>Déduction des provisions dans la limite de 50% du résultat fiscal</b>                                    | <b>-85 706,924</b>    |
| <b>Total des provisions déductibles</b>   | <b>0,000</b>          |
| * Provisions pour créances douteuses  | 0,000                 |
| * Provisions pour dépréciation de la valeur des actions cotées à la bourse des valeurs mobilières de Tunis  | 0,000                 |
| <b>Résultat fiscal après déduction des provisions et avant déduction des déficits et des amortissements</b> | <b>171 413,848</b>    |
| <b>III - Déduction des amortissements différés et déficits reportés</b>                                     | <b>-4 750 768,418</b> |
| * Réintégration des amortissements de l'exercice  | 2 854 889,206         |
| * Déduction des déficits reportés 2015  | -1 857 277,216        |
| * Déduction des déficits reportés 2016  | -686 914,937          |
| * Déduction des amortissements de l'exercice  | -2 854 889,206        |
| * Déduction des amortissements différés en périodes déficitaires 2016                                       | -2 206 576,265        |
| <b>Résultat fiscal après déduction des déficits et amortissements différés</b>                              | <b>-4 579 354,570</b> |
| * Amortissements différés   | 5 061 465,471         |
| * Déficits reportés (2016)  | -482 110,901          |
| <b>Chiffre d'affaires TTC 2017</b>  | <b>15 872 532,037</b> |
| <b>Impôts sur les sociétés (Minimum = 0,2 % du CATT)</b>  | <b>-31 745,064</b>    |
| * Retenues à la source 2017   | 117 064,446           |
| * Crédit d'impôt sur les sociétés au 31/12/2016   | 393 833,083           |
| <b>Impôt sur les sociétés (Crédit +)</b>  | <b>479 152,465</b>    |
| <b>Résultat comptable de l'exercice</b>   | <b>-1 246 903,551</b> |
| <b>Impôts sur les sociétés de l'exercice</b>  | <b>-31 745,064</b>    |
| <b>Résultat net d'impôts sur les sociétés de l'exercice</b>   | <b>-1 278 648,615</b> |

### Tableau de variation des capitaux propres

| Rubriques                        | A l'ouverture         | Affectation du résultat | Dividendes et autres distributions | Amortissements subventions d'investissements | Résultat de l'exercice | A la clôture          |
|----------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------------------|--|------------------------|-----------------------|
| Capital social                   | 1 000 000,000         |                         |                                    |  |                        | 1 000 000,000         |
| Réserves légales                 | 100 000,000           |                         |                                    |  |                        | 100 000,000           |
| Réserves générales ordinaires    | 45 977 271,728        |                         | -250 000,000                       |  |                        | 45 727 271,728        |
| Compte spécial d'investissements | 0,000                 |                         |                                    |  |                        | 0,000                 |
| Réserves de réévaluation libre   | 2 428 777,180         |                         |                                    |  |                        | 2 428 777,180         |
| Subventions d'investissements    | 87 500,000            |                         |                                    | -15 000,000                                  |                        | 72 500,000            |
| Résultats reportés               | -3 298 060,061        | -686 914,937            |                                    |  |                        | -3 984 974,998        |
| Résultat de l'exercice           | -686 914,937          | 686 914,937             |                                    |  | -1 239 776,311         | -1 239 776,311        |
| <b>Total</b>                     | <b>45 608 573,910</b> | <b>0,000</b>            | <b>-250 000,000</b>                | <b>-15 000,000</b>                           | <b>-1 239 776,311</b>  | <b>44 103 797,599</b> |

| Fonds propres disponibles au 31/12/2016 tel que prévu par le paragraphe 7 de l'article 19 de la loi de finances n°2013-54 du 30/12/2013      | Montants              |
|--|-----------------------|
| capital social   | 1 000 000,000         |
| Réserves légales   | 100 000,000           |
| Réserves générales ordinaires  | 45 727 271,728        |
| Réserves de réévaluation libre   | 2 428 777,180         |
| Subventions d'investissements  | 72 500,000            |
| <b>Total général régi par le paragraphe 7 de l'article 19 de la loi n°2013-54 de la 30/12/2013 portant loi de finances pour l'année 2014</b> | <b>49 328 548,908</b> |
| Résultats reportés   | -3 984 974,998        |
| Résultat 2017  | -1 239 776,311        |
| <b>Total général</b>   | <b>44 103 797,599</b> |

### Solides Intermédiaires de Gestion de l'exercice 2017

| <b>Produits</b>                            | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    | <b>Charges</b>                                       | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   | <b>Solides</b>                              | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    |
|--|----------------|----------------|--|---------------|---------------|---|----------------|----------------|
| Revenus et autres produits d'exploitation  | 14 863 908,832 | 12 428 717,154 |  |               |               | Production                                  | 14 863 908,832 | 12 428 717,154 |
| Production                                 | 14 863 908,832 | 12 428 717,154 | Achats consommées                                    | 4 641 466,847 | 4 627 075,322 | Marges sur coûts matières                   | 10 222 441,985 | 7 801 641,832  |
| Marges sur coûts matières                  | 10 222 441,985 | 7 801 641,832  | Autres charges extérieures                           | 2 564 433,737 | 913 195,188   | Valeur ajoutée brute                        | 7 658 008,248  | 6 888 446,644  |
| Valeur ajoutée brute                       | 7 658 008,248  | 6 888 446,644  | Charges de personnel                                 | 3 315 570,833 | 4 043 781,601 | Excédent brut d'exploitation                | 3 894 627,072  | 2 485 983,297  |
| Excédent Brut d'exploitation               | 3 894 627,072  | 2 485 983,297  | Impôts et taxes                                      | 447 810,343   | 358 681,746   |   |                |                |
| Autres gains ordinaires                    | 461 351,875    | 27 093,876     | Total  | 3 763 381,176 | 4 402 463,347 |   |                |                |
| Produits de participation                  | 711 069,163    | 689 595,915    | Autres pertes ordinaires                             | 1 217 031,983 | 24 471,247    |   |                |                |
| Produits des placements                    | 31 558,161     | 92 853,307     | Charges financières nettes                           | 2 170 753,209 | 1 685 981,810 | Résultat positif des activités ordinaires   | -1 278 648,615 | -685 914,937   |
| Total                                      | 5 098 606,271  | 3 295 526,395  | Dotation aux amortissements et provisions ordinaires | 2 957 724,630 | 2 244 454,477 |   |                |                |
|  |                |                | Impôt sur les sociétés                               | 31 745,064    | 26 533,798    |   |                |                |
|  |                |                | Total  | 6 377 254,886 | 3 981 441,332 |   |                |                |
| Résultat positif des opérations ordinaires | -1 278 648,615 | -685 914,937   | Eléments Extraordinaires                             | 0,000         | 1 000,000     | Résultat net après modifications comptables | -1 278 648,615 | -686 914,937   |

**Tableau des Amortissements des Immobilisations " HÔTEL " Année 2017**

| Comptes | Désignations                  | valeurs d'acquisitions | Amortissements |                           |                      |                       | V.N. comptables       |
|---------|-------------------------------|------------------------|----------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|         |                               |                        | Comptes        | Amortissements Antérieurs | Dotations 2017       | Total Amortissements  |                       |
|         | Immobilisations Corporelles : |                        |                |                           |                      |                       |                       |
| 2130000 | Logiciel                      | 39 000,000             | 2813000        | 39 000,000                | 0,000                | 39 000,000            | 0,000                 |
| 2210000 | Terrains                      | 141 443,061            | -              | 0,000                     | 0,000                | 0,000                 | 141 443,061           |
| 2216000 | Agenc Amg Terains             | 36 672,840             | 2821600        | 36 672,838                | 0,000                | 36 672,838            | 0,002                 |
| 2221000 | Constructions                 | 6 960 169,108          | 2822000        | 3 259 687,285             | 131 477,262          | 3 391 164,547         | 3 569 004,561         |
| 2225000 | Agenc Amg Constru             | 11 138 545,588         | 2825000        | 4 901 429,917             | 799 122,653          | 5 700 552,570         | 5 437 993,018         |
| 2230000 | Matériel d'Exploitation       | 13 069 108,787         | 2823000        | 6 663 845,580             | 657 127,034          | 7 320 972,614         | 5 748 136,173         |
| 2240000 | Matériel de Transport         | 369 864,670            | 2824000        | 348 073,321               | 1 295,496            | 349 368,817           | 20 495,853            |
| 2281000 | Agenc Aménag & Installations  | 8 153 760,668          | 2828100        | 3 789 050,334             | 582 570,636          | 4 371 620,970         | 3 782 139,698         |
| 2282000 | MobiliersMatériels de Bureaux | 127 470,543            | 2828200        | 118 919,113               | 2 525,578            | 121 444,691           | 6 025,852             |
| 2282010 | Matériel Informatique         | 250 350,355            | 2828210        | 202 448,465               | 12 070,183           | 214 518,648           | 35 831,707            |
| 2286000 | Matériel Emballage Durable    | 1 771,834              | 2826000        | 1 771,834                 | 0,000                | 1 771,834             | 0,000                 |
| 2720000 | Charges à Répartir            | 523 697,840            | 2792000        | 488 476,663               | 35 221,168           | 523 697,831           | 0,009                 |
|         | <b>TOTAL</b>                  | <b>40 811 855,294</b>  |                | <b>19 849 375,350</b>     | <b>2 221 410,010</b> | <b>22 070 785,360</b> | <b>18 741 069,934</b> |

**Tableau des Amortissements des Immobilisations " THALASSO " Année 2017**

| Comptes | Désignations                     | Valeurs<br>d'Acquisitions | Amortissements |                              |                    |                         | V.N.<br>comptables   |
|---------|----------------------------------|---------------------------|----------------|------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|
|         |                                  |                           | Comptes        | Amortissements<br>Antérieurs | Dotations<br>2017  | Total<br>Amortissements |                      |
|         | Immobilisations Corporelles :    |                           |                |                              |                    |                         |                      |
| 2221103 | Construction                     | 6 089 082,506             | 2822103        | 914 273,253                  | 121 781,651        | 1 036 054,904           | 5 053 027,602        |
| 2230011 | Matériels Chaufferie & Buanderie | 409 564,897               | 2822103        | 296 402,850                  | 40 929,142         | 337 331,992             | 72 232,905           |
| 2230031 | Mat locaux communs & hébergement | 262 748,980               | 2822103        | 194 356,202                  | 26 274,899         | 220 631,101             | 42 117,879           |
| 2230041 | Matériels Argenteries & couverts | 3 135,635                 | 2822103        | 3 135,634                    | 0,000              | 3 135,634               | 0,001                |
| 2230081 | Matériels d'Exploitation         | 681 403,028               | 2822103        | 511 052,274                  | 68 140,303         | 579 192,577             | 102 210,451          |
| 2230091 | Matériels Secteurs Annexes       | 407 492,031               | 2822103        | 302 894,546                  | 40 749,204         | 343 643,750             | 63 848,281           |
| 2230096 | Matériels Sonorisation           | 42 564,312                | 2822103        | 31 923,234                   | 4 256,431          | 36 179,665              | 6 384,647            |
| 2230104 | Petit Matériels Thalasso         | 2 524,149                 | 2822103        | 2 524,148                    | 0,000              | 2 524,148               | 0,001                |
| 2230105 | Matériels Médical                | 772,149                   | 2822103        | 772,148                      | 0,000              | 772,148                 | 0,001                |
| 2230106 | Matériels Salle de sport         | 50 925,690                | 2822103        | 38 194,268                   | 5 092,569          | 43 286,837              | 7 638,853            |
| 2230111 | Linge Thalasso                   | 80 960,867                | 2822103        | 80 960,864                   | 0,000              | 80 960,864              | 0,003                |
| 2281031 | AAI Ascenseurs                   | 128 935,996               | 2822103        | 95 324,002                   | 12 893,600         | 108 217,602             | 20 718,394           |
| 2281032 | AAI Eau                          | 229 697,551               | 2822103        | 165 436,688                  | 22 969,756         | 188 406,444             | 41 291,107           |
| 2281033 | AAI Climatisation                | 1 474 648,413             | 2822103        | 1 108 372,006                | 147 464,842        | 1 255 836,848           | 218 811,565          |
| 2281034 | AAI Gaz                          | 88 343,627                | 2822103        | 66 257,723                   | 8 834,363          | 75 092,086              | 13 251,541           |
| 2281035 | AAI Electricité                  | 1 094 049,035             | 2822103        | 821 803,919                  | 109 404,904        | 931 208,823             | 162 840,212          |
| 2281036 | AAI Alarme                       | 37 652,550                | 2822103        | 27 015,498                   | 3 765,255          | 30 780,753              | 6 871,797            |
| 2281037 | AAI Téléphone                    | 8 994,600                 | 2822103        | 6 745,950                    | 899,460            | 7 645,410               | 1 349,190            |
| 2281038 | AAI Buanderie                    | 200 228,168               | 2822103        | 74 591,105                   | 20 022,817         | 94 613,922              | 105 614,246          |
| 2282015 | Matériels Informatiques          | 25 570,400                | 2822103        | 25 570,399                   | 0,000              | 25 570,399              | 0,001                |
| 2282103 | Mobiliers Matériels de Bureaux   | 7 884,925                 | 2822103        | 7 884,924                    | 0,000              | 7 884,924               | 0,001                |
|         | <b>TOTAL</b>                     | <b>11 327 179,509</b>     |                | <b>4 775 491,635</b>         | <b>633 479,196</b> | <b>5 408 970,831</b>    | <b>5 918 208,678</b> |

**Tableau des Amortissements des Immobilisations " HÔTEL & THALASSO " Année 2017**

| Comptes | Désignations                         | valeurs<br>d'acquisitions | Amortissements |                              |                      |                         | V.N.<br>comptables    |
|---------|--------------------------------------|---------------------------|----------------|------------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|
|         |                                      |                           | Compte n°      | Amortissements<br>Antérieurs | Dot 2017             | Total<br>Amortissements |                       |
|         | <u>Immobilisations Corporelles :</u> |                           |                |                              |                      |                         |                       |
| 2130000 | Logiciel                             | 39 000,000                | 2813000        | 39 000,000                   | 0,000                | 39 000,000              | 0,000                 |
| 2210000 | Terrains                             | 141 443,061               | -              | 0,000                        | 0,000                | 0,000                   | 141 443,061           |
| 2216000 | Agenc Aménag Terrains                | 36 672,840                | 2821600        | 36 672,838                   | 0,000                | 36 672,838              | 0,002                 |
| 2221000 | Constructions                        | 13 049 251,614            | 2822000        | 4 173 960,538                | 253 258,913          | 4 427 219,451           | 8 622 032,163         |
| 2225000 | Agenc Aménag Constructions           | 11 138 545,588            | 2825000        | 4 901 429,917                | 799 122,653          | 5 700 552,570           | 5 437 993,018         |
| 2230000 | Matériel d'Exploitation              | 15 011 200,525            | 2823000        | 8 126 061,748                | 842 569,582          | 8 968 631,330           | 6 042 569,195         |
| 2240000 | Matériel de Transport                | 369 864,670               | 2824000        | 348 073,321                  | 1 295,496            | 349 368,817             | 20 495,853            |
| 2281000 | Agenc Aménag & Installations         | 11 416 310,608            | 2828100        | 6 154 597,225                | 908 825,633          | 7 063 422,858           | 4 352 887,750         |
| 2282000 | Mobiliers Matériels de Bureaux       | 135 355,468               | 2828200        | 126 804,037                  | 2 525,578            | 129 329,615             | 6 025,853             |
| 2282010 | Matériel Informatique                | 275 920,755               | 2828210        | 228 018,864                  | 12 070,183           | 240 089,047             | 35 831,708            |
| 2286000 | Matériel Emballage Durable           | 1 771,834                 | 2826000        | 1 771,834                    | 0,000                | 1 771,834               | 0,000                 |
| 2720000 | Charges à Répartir                   | 523 697,840               | 2792000        | 488 476,663                  | 35 221,168           | 523 697,831             | 0,009                 |
|         | <b>TOTAL</b>                         | <b>52 139 034,803</b>     |                | <b>24 624 866,985</b>        | <b>2 854 889,206</b> | <b>27 479 756,191</b>   | <b>24 659 278,612</b> |

**Etat des revenus des titres de participation**  
**Année 2017**

| Sociétés donatrices                             | Montants           |
|---|--------------------|
| COMPTOIR NATIONAL DU PLASTIQUE                  | 32.460,000         |
| FOIRE INTERNATIONAL DE SOUSSE                   | 2.174,019          |
| BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE « BIAT » | 80.752,000         |
| ESSALAMA SICAF                                  | 26.300,000         |
| ATTIJARI BANK                                   | 467.684,044        |
| INDUSTRIE CHIMIQUE DE FLUOR « ICF »             | 100.719,454        |
| <b>Total</b>                                    | <b>710.089,517</b> |

## **I. Présentation de « La Société Touristique Tour Khalef » :**

« La société Touristique Tour Khalef » est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Son capital s'élève au 31 décembre 2017 à 1.000.000 DT divisé en 200.000 actions de valeur nominale de 5 DT chacune.

Elle exerce ses activités dans le domaine touristique par l'exploitation d'un hôtel de 4 étoiles et ses dépendances ainsi d'un centre thalasso.

Son siège social est situé à Boulevard 14 Janvier 2011 – 4039 Sousse

## **II. Faits significatifs de l'exercice**

Les principaux faits et événements ayant marqué l'exercice 2017 sont les suivants :

-L'augmentation du chiffre d'affaire de 2.424.056 DT malgré l'arrêt de l'activité de l'hôtel pendant les quatre premiers mois de l'exercice 2017 pour travaux de rénovation.

-La réalisation des travaux de rénovation dans le cadre de rehaussement de sa catégorie de 4 étoiles à 5 étoiles dont le coût a atteint 11.449.356 DT.

## **III. Principes, Règles et Méthodes Comptables**

La comptabilité générale de « La Société Touristique Hôtel Tour Khalef » est informatisée, le traitement informatique permet la saisie des écritures comptables et l'édition des balances, journaux et grands livres.

Les présents états financiers sont établis en conformité avec la réglementation comptable en vigueur telle que prescrite, notamment, par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables.

Pour toute disposition non expressément traitée dans le cadre de ces référentiels, la société a recouru aux principes comptables généralement admis en Tunisie, en choisissant ceux qui reflètent de la manière la plus fidèle et sincère possible, la réalité des opérations de la société « La Société Touristique Hôtel Tour Khalef ».

Nous allons exposer dans ce qui suit les principes et règles que nous jugeons les plus significatifs et les plus pertinents.

### **III.1 Unité monétaire :**

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens.

### III.2 Immobilisations et Amortissements:

Les valeurs immobilisées sont comptabilisées à leur coût d'achat hors TVA récupérable, les amortissements sont calculés sur la valeur d'origine. La méthode d'amortissement retenue, est la méthode linéaire, sauf pour le matériel informatique qui a été amorti selon la méthode dégressive.

▪ Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 dinars, sont amortis intégralement.

▪ Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

|  |     |
|--|-----|
| - Immobilisations incorporelles                        | 33% |
| - Constructions  | 2%  |
| - Installations générales, agencements et aménagements | 10% |
| - Mobilier et matériel d'exploitation                  | 10% |
| - Petit matériel d'exploitation et linge               | 33% |
| - Matériel de transport                                | 20% |
| - Mobilier et matériel de bureau                       | 10% |
| - Matériel informatique                                | 33% |

### III.3 Emprunts:

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

### III.4 Politique des créances:

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

### III.5 Valorisation des stocks:

La méthode de comptabilisation des valeurs d'exploitation est celle de l'inventaire intermittent. L'évaluation est faite au coût d'achat moyen pondéré.

### III.6 Comptabilisation des revenus:

Le chiffre d'affaires correspondant aux produits des prestations fournies par l'hôtel à ses clients est comptabilisé en hors taxes.

### *III.7 Impôt sur les sociétés:*

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun.

### *III.8 Taxes sur la valeur ajoutée:*

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

Ainsi, la TVA facturée aux clients est enregistrée au compte "Etat, TVA collectée", alors que la TVA facturée à la société est portée au débit du compte "Etat TVA récupérable"

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

#### **IV. Notes aubilan**

##### **IV.1 Immobilisations incorporelles (en DT)**

La rubrique immobilisation incorporelles présente un solde nul au 31 Décembre 2017 contre le même solde au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>                                    | <i>Déc.2017</i>       | <i>Déc.2016</i>       |
|---|-----------------------|-----------------------|
| • Logiciels   | 39 000                | 39 000                |
| <b>Total Immobilisations Incorporelles</b>            | <b>39 000</b>         | <b>39 000</b>         |
| • Amortissement des logiciels                         | <39 000>              | <39 000>              |
| <b>Total Amortissements des Immo Incorp</b>           | <b>&lt;39 000&gt;</b> | <b>&lt;39 000&gt;</b> |
| <b>Total des Immobilisations Incorporelles nettes</b> | <b>0</b>              | <b>0</b>              |

##### **IV.2 Immobilisations corporelles (en DT)**

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2017 à 24.659.279DT contre 16.029.581DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit:

| <i>Désignation</i>                                  | <i>Déc.2017</i>           | <i>Déc.2016</i>           |
|---|---------------------------|---------------------------|
| • Terrains  | 141 443                   | 141 443                   |
| • Agencements & Aménagements terrains               | 36 673                    | 36 673                    |
| • Constructions hôtel                               | 6 960 169                 | 4 810 082                 |
| • Constructions THALASSO                            | 6 089 083                 | 6 089 083                 |
| • Agencements & Aménagements constructions          | 11 138 546                | 7 543 561                 |
| • Mobiliers et matériel Hôtel                       | 13 069 109                | 8 344 362                 |
| • Mobiliers et matériel THALASSO                    | 1 942 092                 | 1 941 010                 |
| • Installations générales Hôtel                     | 8 153 761                 | 6 150 040                 |
| • Installations générales THALASSO                  | 3 262 550                 | 3 262 550                 |
| • Matériel de transport                             | 369 865                   | 349 865                   |
| • Matériel informatique Hôtel                       | 250 350                   | 215 039                   |
| • Matériel informatique THALASSO                    | 25 570                    | 25 570                    |
| • Immo. Corporelles en cours                        | 0                         | 1 084 239                 |
| • Mobilier et matériel de bureau Hôtel              | 127 471                   | 123 797                   |
| • Mobilier et matériel de bureau THALASSO           | 7 885                     | 7 885                     |
| • Matériels d'emballages durables                   | 1 772                     | 1 772                     |
| <b>Total Immobilisations Corporelles</b>            | <b>51 576 337</b>         | <b>40 126 971</b>         |
| • Amort. des Constructions                          | <3 391 165>               | <3 259 687>               |
| • Amort. des Constructions THALASSO                 | <1 036 055>               | <914 273>                 |
| • AMORT.AGEN.AMEN.CONSTRUCTION                      | <5 700 553>               | <4 901 430>               |
| • Amort. des Agenc. & Aménag terrains               | <36 673>                  | <36 673>                  |
| • Amort. du Mob. & Mat.d'exploitation               | <11 691 995>              | <10 452 297>              |
| • Amort. du Mob. & Mat.d'exploitation THALASSO      | <4 340 059>               | <3 828 362>               |
| • Amort. du Matériel de transport                   | <349 369>                 | <348 073>                 |
| • Amort. du Mob. & Mat. de bureau                   | <121 445>                 | <118 919>                 |
| • Amort. du Mob. & Mat. de bureau THALASSO          | <7 885>                   | <7 885>                   |
| • Amort. du Matériel informatique                   | <214 519>                 | <202 448>                 |
| • Amort. du Matériel informatique THALASSO          | <25 570>                  | <25 570>                  |
| • AMORTISS.MAT.D'EMBALLAGES                         | <1 772>                   | <1 772>                   |
| <b>Total Amortissements des Immo Corp</b>           | <b>&lt;26 917 058&gt;</b> | <b>&lt;24 097 390&gt;</b> |
| <b>Total des Immobilisations corporelles nettes</b> | <b>24 659 279</b>         | <b>16 029 581</b>         |

#### **IV.3 Immobilisations financières (en DT)**

Le solde net des immobilisations financières s'élève au 31 Décembre 2017 à 52.615.056DT contre 52.219.969DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>                       | <i>Déc.2017</i>   | <i>Déc.2016</i>   |
|--|-------------------|-------------------|
| • Titres de participations               | 52 402 427        | 52 162 042        |
| • Dépôts et cautionnements               | 196 629           | 37 927            |
| • Emprunt national en faveur de l'Etat   | 16 000            | 20 000            |
| <i>Total Immobilisations Financières</i> | <i>52 615 056</i> | <i>52 219 969</i> |

#### **IV.4 Autres actifs courants (en DT)**

Le solde net des autres actifs courants présente au 31 décembre 2017 un solde nul contre 35.221 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>                  | <i>Déc.2017</i> | <i>Déc.2016</i> |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| • Charges à répartir                | 0               | 35 221          |
| <i>Total Autres actifs courants</i> | <i>0</i>        | <i>35 221</i>   |

#### **IV.5 Stocks (en DT)**

Le solde net des stocks s'élève au 31 Décembre 2017 à 314.143DT contre 222.831DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>                      | <i>Déc.2017</i> | <i>Déc.2016</i> |
|---|-----------------|-----------------|
| • Alimentation                          | 101 110         | 56 864          |
| • Boissons                              | 83 765          | 75 857          |
| • Produits d'accueil et nettoyage Hôtel | 111 319         | 59 614          |
| • Produits THALASSO                     | 17 949          | 30 497          |
| <i>Total Stocks</i>                     | <i>314 143</i>  | <i>222 831</i>  |

#### **IV.6 Clients et comptes rattachés (en DT):**

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 31 Décembre 2017 à 1.520.508DT contre 401.781DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit:

| <i>Désignation</i>            | <i>Déc.2017</i>  | <i>Déc.2016</i> |
|-------------------------------|------------------|-----------------|
| • Clients ordinaires          | 1 701 385        | 752 162         |
| • Clients résidents à l'hôtel | <180 876>        | <350 381>       |
| <i>Total Clients</i>          | <i>1 520 508</i> | <i>401 781</i>  |

#### **IV.7 Autres actifs courants (en DT):**

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 31 Décembre 2017 à 2.928.056DT contre 3.236.231DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>   | <i>Déc.2017</i>  | <i>Déc.2016</i>  |
|--|------------------|------------------|
| Créances sur acquisition des valeurs mobilières de placement | 750 000          | 750 000          |
| • Fournisseurs - avances et acomptes                         | 174 448          | 1 456 818        |
| • Fournisseurs - emballages à rendre                         | 35 375           | 27 328           |
| • Personnel, Prêts & Avances                                 | 17 070           | 11 750           |
| • Etat, report d'impôt                                       | 479 152          | 393 833          |
| • Etat, report de TVA  | 1 110 307        | 255 360          |
| • Débiteurs divers   | 267 667          | 232 889          |
| • Charges constatées d'avance                                | 639              | 0                |
| • Produits à recevoir  | 13 220           | 28 075           |
| • Etat, contentieux fiscal                                   | 80 177           | 80 177           |
| <b>Total AAC</b>   | <b>2 928 056</b> | <b>3 236 231</b> |

#### ***IV.8 Placements courants & autres actifs financiers(en DT):***

Le soldedes équivalents de liquiditésprésente un solde nul au 31 Décembre 2017 contre 3.150.000DT au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>                     | <i>Déc.2017</i> | <i>Déc.2016</i>  |
|--|-----------------|------------------|
| • Placements                           | 0               | 3 150 000        |
| <b>Total Equivalents de Liquidités</b> | <b>0</b>        | <b>3 150 000</b> |

#### ***IV.9 Liquidités (en DT):***

Le solde des liquidités s'élève au 31 Décembre 2017 à 638.286 DT contre480.500DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>         | <i>Déc.2017</i> | <i>Déc.2016</i> |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| • Banques                  | 408 231         | 354 964         |
| • Caisses                  | 50 517          | 24 046          |
| • Chèques à l'encaissement | 119 538         | 101 490         |
| • Effets à l'encaissement  | 60 000          | 0               |
| <b>Total Liquidités</b>    | <b>638 286</b>  | <b>480 500</b>  |

#### ***IV.10 Capitaux Propres (en DT):***

Le solde des capitaux propres avant affectation s'élève au 31 Décembre 2017à 44.0064.925DT contre 45.608.574DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>                                  | <i>Déc.2017</i>   | <i>Déc.2016</i>   |
|---|-------------------|-------------------|
| • Capital social appelé & versé                     | 1 000 000         | 1 000 000         |
| • Réserves légales                                  | 100 000           | 100 000           |
| • Réserves ordinaires                               | 45 727 272        | 45 977 272        |
| • Réserves spéciales de réévaluation                | 2 428 777         | 2 428 777         |
| • Subventions d'investissement                      | 72 500            | 87 500            |
| • Résultat reporté                                  | <3 984 975>       | <3 298 060>       |
| <i>Total des capitaux avant résultat</i>            | <i>45 343 574</i> | <i>46 295 489</i> |
| <i>Résultat de l'exercice</i>                       | <i>1 278 649</i>  | <i>686 915</i>    |
| <i>Total des capitaux propres avant affectation</i> | <i>44 064 925</i> | <i>45 608 574</i> |

#### ***IV.11 Provisions (en DT):***

La rubrique provision présent un solde de **204.109** DT au 31 Décembre 2017 contre **225.217** DT au 31 décembre 2016 et se présente comme suit :

| <i>Désignation</i>                  | <i>Déc.2017</i> | <i>Déc.2016</i> |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| • Provision pour risques et charges | 204 109         | 225 217         |
| <i>Total Provision</i>              | <i>204 109</i>  | <i>225 217</i>  |

#### ***IV.12 Emprunts (en DT):***

Le solde des emprunts s'élève au 31 Décembre 2017 à **25.327.556**DT contre **21.746.428**DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>    | <i>Déc.2017</i>   | <i>Déc.2016</i>   |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| • BIAT 1              | 3 783 443         | 5 035 370         |
| • Attijari Banque     | 507 763           | 610 251           |
| • Amen Banque         | 3 812 143         | 4 546 429         |
| • ATB                 | 3 805 556         | 4 451 111         |
| • STB                 | 8 569 167         | 4 013 611         |
| • BH                  | 4 849 485         | 3 089 656         |
| <i>Total Emprunts</i> | <i>25 327 556</i> | <i>21 746 428</i> |

#### ***IV.12 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT):***

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31 Décembre 2017 à **4.311.488**DT contre **3.218.237**DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>                             | <i>Déc.2017</i>  | <i>Déc.2016</i>  |
|--|------------------|------------------|
| • Fournisseurs d'exploitation                  | 1 751 828        | 1 442 653        |
| • Fournisseurs d'exploitation - effets à payer | 1 393 258        | 875 302          |
| • Fournisseurs - factures non parvenues        | 4 800            | 0                |
| • Fournisseurs d'immobilisations               | 1 092 532        | 845 091          |
| • Fournisseurs d'Immob - retenue de garantie   | 69 071           | 55 190           |
| <i>Total Fournisseurs</i>                      | <i>4 311 488</i> | <i>3 218 237</i> |

#### **IV.13 Autres passifs courants (en DT):**

Le solde des autres passifs courants s'élève au 31 Décembre 2017 à 1.145.990DT contre 1.558.454DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>                                       | <i>Déc.2017</i>  | <i>Déc.2016</i>  |
|--|------------------|------------------|
| • Clients avances & acomptes                             | 33 474           | 0                |
| • Personnel, Rémunérations dues                          | 36 080           | 22 867           |
| • Associés, dividendes à payer                           | 148 713          | 130 032          |
| • Personnel, Charges à payer                             | 102 203          | 124 066          |
| • Etat, impôts et taxes faisant l'objet de 2 échéanciers | 0                | 176 576          |
| • Sécurité sociale                                       | 469 621          | 750 567          |
| • Crédoiteurs divers                                     | 2 715            | 840              |
| • Charges à payer  | 353 184          | 353 505          |
| <b>Total APC</b>   | <b>1 145 990</b> | <b>1 558 454</b> |

#### **IV.14 Autres passifs financiers (en DT):**

Le solde des autres passifs financiers s'élève au 31 Décembre 2017 à 4.532.594DT contre 3.337.001DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>                       | <i>Déc.2017</i>  | <i>Déc.2016</i>  |
|--|------------------|------------------|
| • Échéances à moins d'un an sur emprunts | 3 918 872        | 3 124 198        |
| • Emprunts échus non payés               | 305 125          | 0                |
| • Intérêts courus non échus sur emprunts | 308 596          | 212 803          |
| <b>Total APF</b>                         | <b>4 532 594</b> | <b>3 337 001</b> |

#### **IV.15 Concours bancaires (en DT):**

Le solde des concours bancaires s'élève au 31 Décembre 2017 à 3.088.666DT contre 82.204DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>              | <i>Déc.2017</i>  | <i>Déc.2016</i> |
|---------------------------------|------------------|-----------------|
| • Découvert bancaire STB        | 1 784 754        | 0               |
| • Découvert bancaire BH         | 274 037          | 82 204          |
| • Découvert bancaire BIAT       | 1 029 874        | 0               |
| <b>Total Concours bancaires</b> | <b>3 088 666</b> | <b>82 204</b>   |

### **V. Notes à l'état de résultat**

#### **V.1 Revenus (en DT):**

Les revenus s'élèvent au 31 Décembre 2017 à 14.811.769 DT contre 12.387.713DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>Désignation</i>       | <i>Déc.2017</i>   | <i>Déc.2016</i>   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| • Hébergement            | 4 268 580         | 3 484 582         |
| • Restauration           | 7 885 234         | 6 418 391         |
| • Boissons               | 1 801 901         | 1 516 775         |
| • Prestation THALASSO    | 564 371           | 681 922           |
| • Autres services divers | 291 683           | 286 043           |
| <b>Total Revenus</b>     | <b>14 811 769</b> | <b>12 387 713</b> |

### **V.2 Autres produits d'exploitation (en DT):**

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 31 Décembre 2017 à 52.140DT contre 41.004DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>Désignation</i>                          | <i>Déc.2017</i> | <i>Déc.2016</i> |
|---|-----------------|-----------------|
| • Vente de produits résiduels               | 52 140          | 41 004          |
| <b>Total autres produits d'exploitation</b> | <b>52 140</b>   | <b>41 004</b>   |

### **V.3 Achats non stockés de fournitures consommées consommés (en DT):**

Les achats non stockés de fournitures consommées s'élèvent au 31 Décembre 2017 à 903.277DT contre 954.737DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>Désignation</i>      | <i>Déc.2017</i> | <i>Déc.2016</i> |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| • Fournitures de bureau | 97 896          | 46 508          |
| • Électricité           | 521 135         | 503 742         |
| • Eau                   | 148 627         | 247 168         |
| • Gaz                   | 122 139         | 147 752         |
| • Carburant             | 13 481          | 9 567           |
| <b>Total Revenus</b>    | <b>903 277</b>  | <b>954 737</b>  |

### **V.4 Achats d'approvisionnements consommés (en DT):**

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 Décembre 2017 à 3.823.695 DT contre 3.672.338DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>Désignation</i>                                 | <i>Déc.2017</i>  | <i>Déc.2016</i>  |
|--|------------------|------------------|
| • Denrées alimentaires                             | 2 522 532        | 2 446 848        |
| • Boissons   | 761 887          | 826 916          |
| • Produits d'accueils et d'entretien               | 486 964          | 373 266          |
| • Produits cosmétique THALASSO                     | 52 313           | 25 308           |
| <b>Total Achats d'approvisionnements consommés</b> | <b>3 823 695</b> | <b>3 672 338</b> |

#### **V.5 Charges de personnel (en DT):**

Les charges de personnel s'élèvent au 31 Décembre 2017à 3.315.571DT contre 4.043.782DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>Désignation</i>                    | <i>Déc.2017</i>  | <i>Déc.2016</i>  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| • Salaires et compléments de salaires | 2 829 525        | 3 523 376        |
| • Cotisations sociales légales        | 486 046          | 520 406          |
| <b>Total Charges de personnel</b>     | <b>3 315 571</b> | <b>4 043 782</b> |

#### **V.6 Dotations aux amortissements et provisions (en DT):**

Les dotations aux amortissements et provisions s'élèvent au 31 Décembre 2017à 2.957.725DT contre 2.244.454DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>Désignation</i>                                | <i>Déc.2017</i>  | <i>Déc.2016</i>  |
|---|------------------|------------------|
| • Dotation aux Amort. des Imm. Corp.              | 2 854 889        | 2 240 108        |
| • Dotation aux provisions pour créances douteuses | 102 835          | 4 346            |
| <b>Total Dotation aux Amort. &amp; Prov.</b>      | <b>2 957 725</b> | <b>2 244 454</b> |

#### **V.7 Autres charges d'exploitation (en DT):**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 Décembre 2017à 2.926.739DT contre 1.271.877DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>Désignation</i>                             | <i>Déc.2017</i>  | <i>Déc.2016</i>  |
|--|------------------|------------------|
| • Sous-traitance "Prestations divers"          | 362 354          | 77 219           |
| • Entretien & réparation                       | 249 309          | 240 391          |
| • Primes d'assurance                           | 33 901           | 60 841           |
| • Rémunération d'intermédiaires et honoraires  | 1 265 784        | 180 719          |
| • Publicité, publications, relations publiques | 207 892          | 78 827           |
| • Dons & subventions                           | 37 190           | 45 020           |
| • Voyages & Déplacements                       | 187 166          | 138 984          |
| • Jetons de présence                           | 18 750           | 18 750           |
| • Frais postaux et de télécommunications       | 13 199           | 14 712           |
| • Services bancaires et financiers             | 103 383          | 57 733           |
| • Droits, impôts & taxes                       | 447 810          | 358 682          |
| <b>Total Autres charges d'exploitation</b>     | <b>2 926 739</b> | <b>1 271 877</b> |

#### **V.8 Charges financières nettes (en DT):**

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 Décembre 2017à 2.170.753DT contre 1.685.982DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>Désignation</i>                         | <i>Déc.2017</i>  | <i>Déc.2016</i>  |
|--|------------------|------------------|
| • Intérêts des emprunts                    | 2 065 343        | 1 594 775        |
| • Intérêts des Aut.Op.de Financement       | 8 991            | 0                |
| • Intérêts des comptes courants            | 138 558          | 33 853           |
| • Intérêts des comptes courants créditeurs | <6 586>          | <7 106>          |
| • Pertes de change                         | 3 291            | 93 358           |
| • Gains de change                          | <38 845>         | <28 897>         |
| <i>Total Charges financières nettes</i>    | <i>2 170 753</i> | <i>1 685 982</i> |

#### **V.9 Revenus des titres de participation (en DT):**

Les revenus des titres de participation s'élevaient au 31 Décembre 2017 à 711.069DT contre 689.596DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>Désignation</i>                               | <i>Déc.2017</i> | <i>Déc.2016</i> |
|--|-----------------|-----------------|
| • Revenus des titres de participation            | 710 090         | 689 596         |
| • Revenus du prêt accordé à l'état               | 980             | 0               |
| <i>Total Revenus des titres de participation</i> | <i>711 069</i>  | <i>689 596</i>  |

#### **V.10 Revenus des placements (en DT):**

Les revenus des titres de placement s'élevaient au 31 Décembre 2017 à 31.558 DT contre 92.853 DT au 31 Décembre 2016 et se présentent comme suit :

| <i>Désignation</i>                  | <i>Déc.2017</i> | <i>Déc.2016</i> |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| • Revenus des titres de Placement   | 31 558          | 92 853          |
| <i>Total Revenus des placements</i> | <i>31 558</i>   | <i>92 853</i>   |

#### **V.11 Autres gains ordinaires (en DT):**

Les autres gains ordinaires s'élevaient au 31 Décembre 2017 à 461.352DT contre 27.094DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>Désignation</i>                   | <i>Déc.2017</i> | <i>Déc.2016</i> |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| • Autres gains ordinaires            | 461 352         | 27 094          |
| <i>Total autres gains ordinaires</i> | <i>461 352</i>  | <i>27 094</i>   |

#### **V.12 Autres pertes ordinaires (en DT):**

Les autres pertes ordinaires s'élevaient au 31 Décembre 2017 à 1.217.032DT contre 24.471DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>Désignation</i>                    | <i>Déc.2017</i>  | <i>Déc.2016</i> |
|---------------------------------------|------------------|-----------------|
| • Autres pertes ordinaires            | 1 217 032        | 24 471          |
| <i>Total autres pertes ordinaires</i> | <i>1 217 032</i> | <i>24 471</i>   |

### ***V.13 Impôt sur les sociétés (en DT):***

L'impôt sur les sociétés s'élève au 31 Décembre 2017 à 31.745DT contre 26.534DT au 31 Décembre 2016 :

| <i>Désignation</i>                  | <i>Déc.2017</i> | <i>Déc.2016</i> |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| • Impôt sur les sociétés            | 31 745          | 26 534          |
| <i>Total Impôt sur les sociétés</i> | <i>31 745</i>   | <i>26 534</i>   |

### ***V.14 Eléments extraordinaires (en DT):***

Les éléments extraordinaires présentent un solde nul au 31 Décembre 2017 contre 1.000 DT au 31 Décembre 2016 :

| <i>Désignation</i>                    | <i>Déc.2017</i> | <i>Déc.2016</i> |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| • Contribution conjoncturelle         | 0               | 1 000           |
| <i>Total Eléments extraordinaires</i> | <i>0</i>        | <i>1 000</i>    |

## Etat des titres de participations 2017

| Société  | Nb D'actions     | Valeur Totale         |
|--|------------------|-----------------------|
| BUANDRIE CENTRALE DU SAHEL                     | 140 000          | 140 000,000           |
| COMPTOIR NATIONAL DU PLASTIQUE                 | 3 246            | 91 086,000            |
| SOCIETE ESSALAMA - SICAF                       | 37 000           | 370 220,895           |
| SOCIETE ECHIFA « LES OLIVIERS »                | 16 545           | 419 482,672           |
| SOCIETE ARABE D'INVESTISSEMENT SHUAA CAPITAL   | 13 442           | 6 788,150             |
| SOCIETE MARHABA INTERNATIONAL « PALACE »       | 17 984           | 1 798 400,000         |
| SOCIETE LE MARABOUT                            | 3 954            | 26 668,375            |
| SOCIETE SALWA CITY « TEJ MARHABA »             | 519 615          | 5 226 479,950         |
| SOCIETE SAHARA DOUZ                            | 23 650           | 2 365 000,000         |
| FOIRE DE SOUSSE                                | 13 095           | 59 130,617            |
| SOCIETE GOLF MONASTIR                          | 14 300           | 143 000,000           |
| INDUSTRIE CHIMIQUE DU FLUOR                    | 94 351           | 1 872 414,000         |
| IMMOBILIERE MEDICALE                           | 143              | 1 430,000             |
| SOCIETE HOTEL JIHANE                           | 2 400            | 240 000,000           |
| SOCIETE MARHABA IMPERIAL                       | 43 933           | 4 393 300,000         |
| SOCIETE MARHABA BEACH                          | 138 000          | 1 380 000,000         |
| SOCIETE HOTEL SALEM                            | 21 140           | 1 063 838,000         |
| SOCIETE MAKLADA                                |                  | 500 000,000           |
| SOCIETE MARHABA BELVEDERE                      | 34 783           | 3 478 300,000         |
| SOCIETE PALM LINKS                             | 125              | 12 500,000            |
| SOCIETE NOUVEL AIR                             | 1 778 169        | 1 778 169,000         |
| SOCIETE MARHABA TOUR                           | 2 300            | 23 000,000            |
| ATTIJARI BANK                                  | 233 960          | 1 778 064,741         |
| BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE                | 200              | 2 000,000             |
| SOCIETE AQUACULTURE TUNISIENNE                 | 11 600           | 250 000,000           |
| SOCIETE B I A T                                | 20 196           | 491 355,000           |
| SOCIETE MISE EN VALEUR M'RAISSA                | 18 178           | 1 817 800,000         |
| SOPIT Sté Promotion Immobilière et Touristique | 200 000          | 2 000 000,000         |
| SOCIETE DE DEVELOPPEMENT TOURISTIQUE « SDT     | 199 690          | 19 969 000,000        |
| SOCIETE KURIAT MONASTIR                        | 7 050            | 705 000,000           |
| <b>Total</b>                                   | <b>3 609 049</b> | <b>52 402 427,400</b> |

*Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états financiers clos le 31 Décembre 2017.*

*Mesdames, Messieurs les Actionnaires de  
«La société Touristique Hôtel Tour Khalef »,*

**I. RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2017**

**1.1 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 ci-joints de la société «*Société Touristique Hôtel Tour Khalef*», comprenant le bilan au 31 décembre 2017, ainsi que l'état de résultat, 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 dégagent un total net bilan de 82.675.328 DT et font ressortir des capitaux propres de 44.064.925 DT, y compris la perte de l'exercice qui s'élève à 1.278.649 DT.

A notre avis, les états financiers ci-joints de la société «*Société touristique Hôtel Tour Khalef*», présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2017, 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.

**1.2 Fondement de l'opinion :**

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (ISA). 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.

### **1.3 Rapport du conseil d'administration :**

La responsabilité du rapport du conseil d'administration incombe à la direction. 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.

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 significatives 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 effectué, nous concluons à la présence d'une anomalie significative du rapport du conseil d'administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **1.4 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, sauf si la direction à 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.

### **1.5 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 ISA 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 qu'individuellement ou collectivement, elles puissent influencer 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.

## **II. 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.

1.1 Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec 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.

1.2 Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. 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 au conseil d'administration. Un rapport présentant nos observations sur le système de contrôle interne a été remis à ce titre à la direction.

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

Sousse, le 21 Juin 2018

*Les Commissaires aux Comptes*

*Radhouene Zarrouk Consulting*  
Membre de l'Ordre des  
Experts Comptables de Tunisie

Cabinet  
Radhouen ZARROUK  
Expert Comptable  
Commissaire aux Comptes  
Bvd 7 Novembre 8, Hammamet Sousse

*Excellence D'expertise Comptable*  
Société d'expertise comptable inscrite  
au tableau de l'OECT  
Slim Zeglaoui



*Mesdames, Messieurs les Actionnaires de  
«La société Touristique Hôtel Tour Khalef»,*

En application des dispositions des articles 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 conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2017 (autres que les rémunérations des dirigeants)**

- La société a souscrit à des bons de trésorerie émis par la société « ACQUACULTURE TUNISIENNE » pour un montant de 250.000 DT rémunéré à un taux de TMM+1.75%.

Ce montant a été converti en participation au capital de la société « ACQUACULTURE TUNISIENNE » en vertu de la décision de l'assemblée générale extraordinaire du 31 mai 2017.

**B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures**

Votre conseil d'administration ne nous a informés d'aucunes conventions et opérations conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

**C- Rémunération des dirigeants :**

Les rémunérations des dirigeants sont fixées par décision du conseil d'administration. Les éléments de rémunérations sont définis comme suit :

- Les rémunérations des membres du conseil d'administration sont déterminées par le conseil d'administration et soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire et qui s'élèvent à 18.750 DT en 2017.
- Au cours de l'exercice 2017 le président Directeur Général a perçu une rémunération annuelle brute d'un montant de 74.373 DT. Cette rémunération a été fixée par décision du conseil d'administration tenu le 24 mars 2008.
- La rémunération du Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 mars 2008. Elle est composée d'un salaire annuel brut de 116.400 DT.
- La rémunération annuelle brute du directeur Général-Adjoint s'élève à 12.600 dinars.
- La rémunération du Directeur Général-Adjoint a été fixée par décision du conseil d'administration du 22 mars 2014. Elle est composée d'un salaire annuel brut de 30.170 dinars.
- Le Directeur Général-Adjoint a reçu en 2017 un salaire annuel brut de 55.954 dinars. Cette rémunération a été fixée par décision du conseil d'administration tenu le 12 avril 2017.
- Le président directeur général bénéficie des avantages en nature liés à sa fonction (voiture et charges connexes).

Par ailleurs, nos diligences n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions qui entrent dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivant du code des sociétés commerciales.

Sousse, le 21 Juin 2018

**Les Commissaires aux Comptes**

**Radhouene Zarrouk Consulting**

Membre de l'Ordre des  
Experts Comptables de Tunisie

Cabinet  
**Radhouen ZARROUK**  
Expert Comptable  
Commissaire aux Comptes  
Bvd 7 Novembre 81100 Sousse

**Excellence D'expertise Comptable**

Société d'expertise comptable inscrite  
au tableau de l'OECT

**Slim Zeglaoui**



## AVIS DES SOCIÉTÉS

### **ETATS FINANCIERS DEFINITIFS**

#### **Société Touristique TOUR KHALEF**

Siège social : Boulevard 14 janvier 4039 Sousse

La Société Touristique TOUR KHALEF publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2018. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des co-commissaires aux comptes : Mr Radhouene ZARROUK & Mr Slim ZEGLAOUI.

**Bilan au 31 Décembre 2018**  
(exprimé en dinar tunisien)

| <u>Actifs</u>                                    | <u>Notes</u> | <u>31.12.2018</u>        | <u>31.12.2017</u>        |
|--|--------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Actifs non courants</b>                       |              |                          |                          |
| <i>Actifs immobilisés</i>                        |              |                          |                          |
| • Immobilisations incorporelles                  | IV.1         | 61 400                   | 39 000                   |
| • Moins : amortissements                         | IV.1         | <41 434>                 | <39 000>                 |
| • Immobilisations corporelles                    | IV.2         | 52 790 091               | 51 576 337               |
| • Moins : amortissements                         | IV.2         | <30 210 753>             | <26 917 058>             |
| • Immobilisations financières                    | IV.3         | 57 706 682               | 52 615 056               |
| • Moins : Provisions                             | IV.3         | 0                        | 0                        |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>              |              | <b>80 305 986</b>        | <b>77 274 335</b>        |
| • Autres actifs non courants                     |              | 0                        | 0                        |
| <b><u>Total des actifs non courants</u></b>      |              | <b><u>80 305 986</u></b> | <b><u>77 274 335</u></b> |
| <i>Actifs courants</i>                           |              |                          |                          |
| • Stocks   | IV.4         | 481 067                  | 314 143                  |
| • Moins : Provisions                             |              | 0                        | 0                        |
| • Clients et comptes rattachés                   | IV.5         | 3 961 182                | 1 520 508                |
| • Moins : Provisions                             | IV.5         | <67 687>                 | 0                        |
| • Autres actifs courants                         | IV.6         | 2 443 625                | 2 928 056                |
| • Moins : Provisions                             |              | 0                        | 0                        |
| • Placements courants & autres actifs financiers |              | 0                        | 0                        |
| • Liquidités et équivalents de liquidités        | IV.7         | 1 497 660                | 638 286                  |
| <b><u>Total des actifs courants</u></b>          |              | <b><u>8 315 847</u></b>  | <b><u>5 400 993</u></b>  |
| <b><u>Total des actifs</u></b>                   |              | <b><u>88 621 833</u></b> | <b><u>82 675 328</u></b> |

## 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                                    |              | 1 000 000         | 1 000 000         |
| • Réserves légales                                  |              | 100 000           | 100 000           |
| • Réserves générales ordinaires                     |              | 45 377 272        | 45 727 272        |
| • Réserves spéciales de réévaluation                |              | 2 428 777         | 2 428 777         |
| • Résultat reportés                                 |              | <5 263 624>       | <3 984 975>       |
| • Subvention d'investissement                       |              | 57 500            | 72 500            |
| Capitaux propres avant résultat de la période       | IV.8         | 43 699 925        | 45 343 574        |
| • Résultat de l'exercice                            |              | 2 218 477         | <1 278 649>       |
| <u>Total des capitaux propres avant affectation</u> |              | <u>45 918 402</u> | <u>44 064 925</u> |
| <i>Passifs non courants</i>                         |              |                   |                   |
| • Provisions  | IV.9         | 592 192           | 204 109           |
| • Emprunts  | IV.10        | 30 999 251        | 25 327 556        |
| <u>Total des passifs non courants</u>               |              | <u>31 591 443</u> | <u>25 531 665</u> |
| <i>Passifs courants</i>                             |              |                   |                   |
| • Fournisseurs et comptes rattachés                 | IV.11        | 2 707 617         | 4 311 488         |
| • Autres passifs courants                           | IV.12        | 1 146 675         | 1 145 990         |
| • Autres passifs financiers                         | IV.13        | 4 619 319         | 4 532 594         |
| • Concours bancaires                                | IV.14        | 2 638 377         | 3 088 666         |
| <u>Total des passifs courants</u>                   |              | <u>11 111 988</u> | <u>13 078 738</u> |
| <u>Total des passifs</u>                            |              | <u>42 703 431</u> | <u>38 610 403</u> |
| <u>Total des capitaux propres et passifs</u>        |              | <u>88 621 833</u> | <u>82 675 328</u> |

**Etat de résultat**  
**Pour la période allant du 01.01.2018 au 31.12.2018**  
*(exprimé en dinar tunisien)*

|  | <i>Notes</i> | <b>31.12.2018</b>         | <b>31.12.2017</b>               |
|--|--------------|---------------------------|---------------------------------|
| <b><i>Produits d'exploitation</i></b>                              |              |                           |                                 |
| • Revenus  | V.1          | 23 011 826                | 14 811 769                      |
| • Autres produits d'exploitation                                   | V.2          | 125 381                   | 52 140                          |
| <b><i>Total des produits d'exploitation</i></b>                    |              | <b>23 137 206</b>         | <b>14 863 909</b>               |
| <b><i>Charges d'exploitation</i></b>                               |              |                           |                                 |
| • Achats d'approvisionnements consommés                            | V.3          | <6 260 609>               | <4 726 972>                     |
| • Charges de personnel   | V.4          | <4 642 552>               | <3 315 571>                     |
| • Dotations aux amortissements et provisions                       | V.5          | <3 854 733>               | <2 957 725>                     |
| • Autres charges d'exploitation                                    | V.6          | <3 700 669>               | <2 926 739>                     |
| <b><i>Total des charges d'exploitation</i></b>                     |              | <b>&lt;18 458 563&gt;</b> | <b>&lt;13 927 006&gt;</b>       |
| <b><u><i>Résultat d'exploitation</i></u></b>                       |              | <b><u>4 678 643</u></b>   | <b><u>936 902</u></b>           |
| • Charges financières nettes                                       | V.7          | <2 983 250>               | <2 170 753>                     |
| • Revenus des placements   | V.8          | 942 458                   | 742 627                         |
| • Autres gains ordinaires  | V.9          | 206 862                   | 461 352                         |
| • Autres pertes ordinaires   | V.10         | <576 466>                 | <1 217 032>                     |
| <b><u><i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i></u></b> |              | <b><u>2 268 247</u></b>   | <b><u>&lt;1 246 904&gt;</u></b> |
| • Impôt sur les sociétés   | V.11         | <49 770>                  | <31 745>                        |
| <b><u><i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i></u></b> |              | <b><u>2 218 477</u></b>   | <b><u>&lt;1 278 649&gt;</u></b> |
| • Eléments extraordinaires   |              | 0                         | 0                               |
| <b><u><i>Résultat net de l'exercice</i></u></b>                    |              | <b><u>2 218 477</u></b>   | <b><u>&lt;1 278 649&gt;</u></b> |

*Etat de flux de trésorerie*  
*Pour la période allant du 01.01.2018 au 31.12.2018*  
*(exprimé en dinar tunisien)*

|   | <i>Notes</i> | <i>31.12.2018</i>        | <i>31.12.2017</i>         |
|---|--------------|--------------------------|---------------------------|
| <i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>   |              |                          |                           |
| <i>Résultat net</i>   |              | 2 218 477                | <1 278 649>               |
| <i>Ajustement pour :</i>  |              |                          |                           |
| • Amortissements & provisions   |              | 3 854 733                | 2 957 725                 |
| • Reprise sur Amortissements et Provisions  |              | <102 835>                | 0                         |
| • Quote part des subventions d'investissement   |              | <15 000>                 | <15 000>                  |
| • Variation des stocks  |              | <166 925>                | <91 311>                  |
| • Variation des créances  |              | <2 399 725>              | <1 118 727>               |
| • Variation des autres actifs   |              | 733 948                  | 184 231                   |
| • Variation des fournisseurs d'exploitation   |              | <866 639>                | 1 093 252                 |
| • Variation des autres passifs  |              | 347 819                  | <412 464>                 |
| • Provision pour risque et charges  |              | <388 083>                | 0                         |
| • Pertes sur titres de participation  |              | 273 000                  | 1 214 614                 |
| • Intérêts courus   |              | 90 752                   | 308 596                   |
| • Reclassements des Encaissements de dividendes   |              | <941 674>                | <710 090>                 |
| • Reclassements Incidence des variations des taux de change                                       |              | <22 927>                 | 0                         |
|   |              | <u>2 614 922</u>         | <u>2 132 178</u>          |
| <i>Flux de trésorerie liés à l'investissement</i>   |              |                          |                           |
| • Décaissements pour Acqu. d'Imm. Corp & Incorp.  |              | <2 193 998>              | <11 449 366>              |
| • Décaissements pour Acqu. d'Imm. financières   |              | <5 547 531>              | <1 609 702>               |
| • Encaissements sur Cession d'Imm. Financières  |              | 154 000                  | 0                         |
| • Encaissements de dividendes   | VI.1         | 941 674                  | 710 090                   |
|   |              | <u>&lt;6 645 855&gt;</u> | <u>&lt;12 348 978&gt;</u> |
| <i>Flux de trésorerie liés au financement</i>   |              |                          |                           |
| • Dividendes & autres distributions   |              | <350 000>                | <250 000>                 |
| • Encaissements provenant des emprunts  |              | 10 100 000               | 7 500 000                 |
| • Remboursement d'emprunts  |              | <4 432 331>              | <3 031 875>               |
|   |              | <u>5 317 669</u>         | <u>4 218 125</u>          |
| <i>Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité</i> |              | 22 927                   | 0                         |
| <i>Variation de trésorerie</i>  |              | <u>1 309 662</u>         | <u>&lt;5 998 676&gt;</u>  |
| <i>Trésorerie au début de la période</i>  |              | <2 450 379>              | 3 548 297                 |
| <i>Trésorerie à la clôture de la période</i>  | VI.2         | <u>&lt;1 140 717&gt;</u> | <u>&lt;2 450 379&gt;</u>  |

## ***I. Présentation de « La Société Touristique Tour Khalef »:***

« La société Touristique Tour Khalef » est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Son capital s'élève au 31 décembre 2018 à 1.000.000 DT divisé en 200.000 actions de valeur nominale de 5 DT chacune.

La société a pour objet l'exploitation hôtelière et touristique.

Son siège social est situé à Boulevard 14 Janvier 2011 – 4039 Sousse

## ***II. Faits significatifs de l'exercice***

« La Société Touristique Tour Khalef » a reçu une notification pour un contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2017. Les résultats des dits contrôles est un redressement à hauteur de 1.882.945 dinars. La société a constitué la provision requise permettant de couvrir raisonnablement les risques rattachés à ce redressement.

## ***III. Principes, Règles et Méthodes Comptables***

La comptabilité générale de « la Société Touristique Hôtel Tour Khalef » est informatisée, le traitement informatique permet la saisie des écritures comptables et l'édition des balances, journaux et grands livres.

Les présents états financiers sont établis en conformité avec la réglementation comptable en vigueur telle que prescrite, notamment, par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables.

Pour toute disposition non expressément traitée dans le cadre de ces référentiels, la société a recouru aux principes comptables généralement admis en Tunisie, en choisissant ceux qui reflètent de la manière la plus fidèle et sincère possible, la réalité des opérations de « la Société Touristique Hôtel Tour Khalef ».

Nous allons exposer dans ce qui suit les principes et règles que nous jugeons les plus significatifs et les plus pertinents.

### ***III.1 Unité monétaire :***

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens.

### ***III.2 Immobilisations et Amortissements:***

Les valeurs immobilisées sont comptabilisées à leur coût d'achat hors TVA récupérable, les amortissements sont calculés sur la valeur d'origine. La méthode d'amortissement retenue, est la méthode linéaire, sauf pour le matériel informatique qui a été amorti selon la méthode dégressive.

▪ Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 500 dinars, sont amortis intégralement.

▪ Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

|  |     |
|--|-----|
| - Immobilisations incorporelles                        | 33% |
| - Constructions  | 2%  |
| - Installations générales, agencements et aménagements | 10% |
| - Mobilier et matériel d'exploitation                  | 10% |
| - Petit matériel d'exploitation et linge               | 33% |
| - Matériel de transport                                | 20% |
| - Mobilier et matériel de bureau                       | 10% |
| - Matériel informatique                                | 33% |

### III.3 Emprunts:

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

### III.4 Politique des créances:

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

### III.5 Valorisation des stocks:

La méthode de comptabilisation des valeurs d'exploitation est celle de l'inventaire intermittent. L'évaluation est faite au coût d'achat moyen pondéré.

### III.6 Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants:

La société procède à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les comptes d'autres actifs courants. A chaque date de clôture le management détermine s'il y a des indicateurs de dépréciation des comptes clients et autres actifs courants. Ces indicateurs comprennent des éléments tels que des manquements aux paiements contractuels ou des difficultés financières du créancier. La provision est estimée selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

### III.7 Comptabilisation des revenus:

Le chiffre d'affaires correspondant aux produits des prestations fournies par l'hôtel à ses clients est comptabilisé en hors taxes.

### III.8 Impôt sur les sociétés:

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun.

### III.9 Taxes sur la valeur ajoutée:

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

Ainsi, la TVA facturée aux clients est enregistrée au compte "Etat, TVA collectée", alors que la TVA facturée à la société est portée au débit du compte "Etat TVA récupérable"

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

*III.10 Transactions en monnaie étrangère:*

Les transactions en monnaie étrangère sont converties en dinars tunisien selon le cours de change de la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires courants libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture et les différences de change en résultantes sont constatées en résultat de l'exercice.

#### IV. Notes au bilan

##### IV.1 Immobilisations incorporelles (en DT)

La rubrique immobilisation incorporelles s'élève au 31 Décembre 2018 à 19.966 DT contre un solde nul au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| Désignation                                       | Déc.2018       | Déc.2017       |
|---|----------------|----------------|
| • Logiciels                                       | 61 400         | 39 000         |
| <b>Total des Immobilisations Incorporelles</b>    | <b>61 400</b>  | <b>39 000</b>  |
| <b>Total des Amortissements des Immo. Incorp.</b> | <b>-41 434</b> | <b>-39 000</b> |
| <b>Immobilisations incorporelles nettes</b>       | <b>19 966</b>  | <b>0</b>       |

##### IV.2 Immobilisations corporelles (en DT)

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2018 à 22.579.338 DT contre 24.659.279 DT au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit:

| Désignation                                     | Déc.2018           | Déc.2017           |
|---|--------------------|--------------------|
| • Terrains                                      | 141 443            | 141 443            |
| • Agencements & Aménagements terrains           | 36 673             | 36 673             |
| • Constructions hôtel                           | 6 934 479          | 6 960 169          |
| • Constructions THALASSO                        | 6 089 083          | 6 089 083          |
| • Agencements & Aménagements constructions      | 11 253 501         | 11 138 546         |
| • Mobiliers et matériel Hôtel                   | 13 968 619         | 13 069 109         |
| • Mobiliers et matériel THALASSO                | 1 980 882          | 1 942 092          |
| • Installations générales Hôtel                 | 8 234 523          | 8 153 761          |
| • Installations générales THALASSO              | 3 262 550          | 3 262 550          |
| • Matériel de transport                         | 369 865            | 369 865            |
| • Matériel informatique Hôtel                   | 355 776            | 250 350            |
| • Matériel informatique THALASSO                | 25 570             | 25 570             |
| • Mobilier et matériel de bureau Hôtel          | 127 471            | 127 471            |
| • Mobilier et matériel de bureau THALASSO       | 7 885              | 7 885              |
| • Matériels d'emballages                        | 1 772              | 1 772              |
| <b>Total des Immobilisations Corporelles</b>    | <b>52 790 091</b>  | <b>51 576 337</b>  |
| <b>Total des Amortissements des Immo. Corp.</b> | <b>-30 210 753</b> | <b>-26 917 058</b> |
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>       | <b>22 579 338</b>  | <b>24 659 279</b>  |

##### IV.3 Immobilisations financières (en DT)

Le solde net des immobilisations financières s'élève au 31 Décembre 2018 à 57.706.682 DT contre 52.615.056 DT au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| Désignation                              | Déc.2018          | Déc.2017          |
|--|-------------------|-------------------|
| • Titres de participations               | 57 416 927        | 52 402 427        |
| • Dépôts et cautionnements               | 277 755           | 196 629           |
| • Emprunt National en faveur de l'Etat   | 12 000            | 16 000            |
| <b>Total Immobilisations Financières</b> | <b>57 706 682</b> | <b>52 615 056</b> |

Les Titres de participations au 31 décembre 2018, se détaille comme suit :

| Titres de Participations                                       | Valeur<br>Brute 2018 |
|--|----------------------|
| ● BUANDERIE CENTRALE   | 140 000              |
| ● COMPTOIR NATIONALE DU PLASTIQUE                              | 91 086               |
| ● SOCIETE ESSALAMA – SICAF                                     | 370 221              |
| ● SOCIETE ECHIFA "LES OLIVIERIS"                               | 419 483              |
| ● SOCIETE ARABE D'INVESTISSEMENT SHUAA CAPITAL                 | 6 788                |
| ● SOCIETE MARHABA INTERNATIONAL "PALACE"                       | 1 798 400            |
| ● SOCIETE LE MARABOUT  | 26 668               |
| ● SOCIETE SALWA CITY "TEJ MARHABA"                             | 5 226 480            |
| ● SOCIETE SAHARA DOUZ  | 2 502 500            |
| ● FOIRE DE SOUSSE  | 59 131               |
| ● SOCIETE GOLF MONASTIR  | 143 000              |
| ● INDUSTRIE CHIMIQUE DU FLUOR ICF                              | 1 872 414            |
| ● IMMOBILIERE MEDICALE   | 1 430                |
| ● SOCIETE HOTEL JIHANE   | 240 000              |
| ● SOCIETE MARHABA IMPERIAL                                     | 4 393 300            |
| ● SOCIETE MARHABA BEACH  | 1 380 000            |
| ● SOCIETE HOTEL SALEM  | 1 063 838            |
| ● SOCIETE MAKLADA  | 500 000              |
| ● SOCIETE MARHABA BELVEDERE                                    | 3 478 300            |
| ● SOCIETE PALM LINKS   | 12 500               |
| ● SOCIETE NOUVEL AIR   | 1 778 169            |
| ● ATTJARI BANK   | 1 778 065            |
| ● BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE                              | 2 000                |
| ● SOCIETE BIAT   | 491 355              |
| ● SOCIETE MISE EN VALEUR M'RAISSA                              | 1 817 800            |
| ● SOCIETE DE PROMOTION IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE SOPIT        | 2 000 000            |
| ● SOCIETE DE DEVELOPPEMENT TOURISTIQUE "SDT" (DIAR AL ANDALUS) | 20 119 000           |
| ● SOCIETE MONASTIR (KURIAT)                                    | 5 705 000            |
| <b>Total</b>   | <b>57 416 927</b>    |

#### ***IV.4 Stocks (en DT)***

Le solde net des stocks s'éleve au 31 Décembre 2018 à **481.067** DT contre **314.143** DT au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| Désignation                            | Déc.2018       | Déc.2017       |
|--|----------------|----------------|
| ● Alimentation                         | 141 499        | 101 490        |
| ● Boissons                             | 114 225        | 83 765         |
| ● Produits d'accueil                   | 14 514         | 30 153         |
| ● Produits THALASSO                    | 10 610         | 14 723         |
| ● Divers                               | 24 310         | 181            |
| ● Fournitures de bureau                | 26 015         | 0              |
| ● Produits d'entretien et de Nettoyage | 149 895        | 83 831         |
| <b>Total des Stocks</b>                | <b>481 067</b> | <b>314 143</b> |

#### ***IV.5 Clients et comptes rattachés (en DT):***

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 31 Décembre 2018 à **3.893.495 DT** contre **1.520.508 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit:

| <b>Désignation</b>   | <b>Déc.2018</b>  | <b>Déc.2017</b>  |
|--|------------------|------------------|
| • Clients ordinaires                                       | 3 868 808        | 1 701 385        |
| • Clients résidents à l'hôtel                              | 24 687           | -180 876         |
| • Clients douteux  | 67 687           | 0                |
| <b>Total des Clients et comptes rattachés</b>              | <b>3 961 182</b> | <b>1 520 508</b> |
| • Provisions pour dépréciation des créances                | -67 687          | 0                |
| <b>Total des Provisions pour dépréciation des créances</b> | <b>-67 687</b>   | <b>0</b>         |
| <b>Créances nettes</b>                                     | <b>3 893 495</b> | <b>1 520 508</b> |

#### ***IV.6 Autres actifs courants (en DT):***

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 31 Décembre 2018 à **2.443.625 DT** contre **2.928.056 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>   | <b>Déc.2018</b>  | <b>Déc.2017</b>  |
|--|------------------|------------------|
| • Créances sur acquisition des valeurs mobilières de placement | 750 000          | 750 000          |
| • Fournisseurs - avances et acomptes                           | 413 359          | 174 448          |
| • Fournisseurs - emballages à rendre                           | 33 721           | 35 375           |
| • Personnel, Prêts & Avances                                   | 21 481           | 17 070           |
| • Etat, report d'impôt   | 570 271          | 479 152          |
| • Etat, report de TVA  | 393 826          | 1 110 307        |
| • Débiteurs divers   | 250 000          | 267 667          |
| • Charges constatées d'avance                                  | 7 085            | -3 272           |
| • Produits à recevoir  | 3 882            | 13 220           |
| • Etat, contentieux fiscal                                     | 0                | 80 177           |
| • Compte d'attente   | 0                | 3 911            |
| <b>Total des Autres actifs courants</b>                        | <b>2 443 625</b> | <b>2 928 056</b> |

#### ***IV.7 Liquidités (en DT):***

Le solde des liquidités s'élève au 31 Décembre 2018 à **1.497.660 DT** contre **638.286 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>          | <b>Déc.2018</b>  | <b>Déc.2017</b> |
|-----------------------------|------------------|-----------------|
| • Banques                   | 1 062 819        | 408 231         |
| • Caisses                   | 37 959           | 50 517          |
| • Chèques à l'encaissement  | 372 882          | 119 538         |
| • Effets à l'encaissement   | 24 000           | 60 000          |
| <b>Total des Liquidités</b> | <b>1 497 660</b> | <b>638 286</b>  |

#### ***IV.8 Capitaux Propres (en DT):***

Le solde des capitaux propres avant affectation s'élève au 31 Décembre 2018 à **45.918.402DT** contre **44.064.925DT** au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                        | <b>Déc.2018</b>   | <b>Déc.2017</b>   |
|---|-------------------|-------------------|
| • Capital social                          | 1 000 000         | 1 000 000         |
| <b>Total des Capital</b>                  | <b>1 000 000</b>  | <b>1 000 000</b>  |
| • Réserves légales                        | 100 000           | 100 000           |
| • Réserves ordinaires                     | 45 377 272        | 45 727 272        |
| • Réserves spéciales de réévaluation      | 2 428 777         | 2 428 777         |
| <b>Total des Réserves</b>                 | <b>47 906 049</b> | <b>48 256 049</b> |
| • Subventions d'investissement            | 57 500            | 72 500            |
| <b>Total des Autres capitaux propres</b>  | <b>57 500</b>     | <b>72 500</b>     |
| • Résultats reportés                      | -5 263 624        | -3 984 975        |
| <b>Total des Résultats reportés</b>       | <b>-5 263 624</b> | <b>-3 984 975</b> |
| <b>Capitaux propres avant résultat</b>    | <b>43 699 925</b> | <b>45 343 574</b> |
| - Résultat de l'exercice                  | 2 218 477         | -1 278 649        |
| <b>Capitaux propres avant affectation</b> | <b>45 918 402</b> | <b>44 064 925</b> |

Fonds Propres disponibles au 31/12/2018 tel que prévu par le paragraphe 7 de l'article 19 de la loi de finance n° 2013-54 du 30/12/2013 :

| <b>Désignation</b>  | <b>Déc.2018</b>   | <b>Déc.2017</b>   |
|---|-------------------|-------------------|
| Capital social  | 1 000 000         | 1 000 000         |
| Réserves légales  | 100 000           | 100 000           |
| Réserves générales ordinaires   | 45 377 272        | 45 727 272        |
| Réserves de réévaluation libre  | 2 428 777         | 2 428 777         |
| Subventions d'investissements   | 57 500            | 72 500            |
| <b>Total Fonds propres existants au bilan au 31.12.2018 et provenant des exercices 2013 et antérieurs</b> | <b>48 963 549</b> | <b>49 328 549</b> |
| Résultats reportés  | -5 263 624        | -3 984 975        |
| Résultat de l'Exercice  | 2 218 477         | -1 278 649        |
| <b>Total Général</b>  | <b>45 918 402</b> | <b>44 064 925</b> |

#### ***IV.9 Provisions (en DT):***

La rubrique provision présente un solde de **592.192 DT** au 31 Décembre 2018 contre **204.109 DT** au 31 décembre 2017 et se présente comme suit :

| <b>Désignation</b>                 | <b>Déc.2018</b> | <b>Déc.2017</b> |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| • Provision pour risque et charges | 592 192         | 204 109         |
| <b>Total des Provisions</b>        | <b>592 192</b>  | <b>204 109</b>  |

#### ***IV.10 Emprunts (en DT):***

Le solde des emprunts s'élève au 31 Décembre 2018 à **30.999.251DT** contre **25.327.556DT** au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| Désignation                    | Déc.2018          | Déc.2017          |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| • Emprunts bancaires BIAT      | 7 192 231         | 3 783 443         |
| • Emprunts bancaires ATTJARI   | 399 201           | 507 763           |
| • Emprunts bancaires AMEN BANK | 5 577 857         | 3 812 143         |
| • Emprunts bancaires ATB       | 3 130 000         | 3 805 556         |
| • Emprunts bancaires STB       | 10 490 347        | 8 569 167         |
| • Emprunts bancaires BH        | 4 209 616         | 4 849 485         |
| <b>Total des Emprunts</b>      | <b>30 999 251</b> | <b>25 327 556</b> |

#### ***IV.11 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT):***

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31 Décembre 2018 à **2.707.617 DT** contre **4.311.488 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| Désignation                                    | Déc.2018         | Déc.2017         |
|--|------------------|------------------|
| • Fournisseurs d'exploitation                  | 2 019 459        | 1 751 828        |
| • Fournisseurs d'exploitation - effets à payer | 269 346          | 1 393 258        |
| • Fournisseurs - factures non parvenues        | 730              | 4 800            |
| • Fournisseurs d'immobilisations               | 372 520          | 1 092 532        |
| • Fournisseurs d'Immo. - retenue de garantie   | 45 562           | 69 071           |
| <b>Total des Fournisseurs</b>                  | <b>2 707 617</b> | <b>4 311 488</b> |

#### ***IV.12 Autres passifs courants (en DT):***

Le solde des autres passifs courants s'élève au 31 Décembre 2018 à **1.146.675 DT** contre **1.145.990 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| Désignation                              | Déc.2018         | Déc.2017         |
|--|------------------|------------------|
| • Clients avances & acomptes             | 64 901           | 33 474           |
| • Personnel, Rémunérations dues          | 223 743          | 36 080           |
| • Associés, dividendes à payer           | 38 877           | 148 713          |
| • Personnel, Charges à payer             | 102 102          | 102 203          |
| • Compte d'attente                       | 8 126            | 0                |
| • Sécurité sociale                       | 382 752          | 469 621          |
| • Crédoeurs divers                       | 5 235            | 2 715            |
| • Charges à payer                        | 320 939          | 353 184          |
| <b>Total des Autres passifs courants</b> | <b>1 146 675</b> | <b>1 145 990</b> |

#### ***IV.13 Autres passifs financiers (en DT):***

Le solde des autres passifs financiers s'élève au 31 Décembre 2018 à **4.619.319 DT** contre **4.532.594 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| Désignation                                | Déc.2018         | Déc.2017         |
|--|------------------|------------------|
| • Échéances à moins d'un an sur emprunts   | 4 219 971        | 3 918 872        |
| • Intérêts courus non échus sur emprunts   | 399 348          | 308 596          |
| • Emprunts échus non payés                 | 0                | 305 125          |
| <b>Total des Autres passifs financiers</b> | <b>4 619 319</b> | <b>4 532 594</b> |

**IV.14 Concours bancaires (en DT):**

Le solde des concours bancaires s'élève au 31 Décembre 2018 à **2.638.377 DT** contre **3.088.666 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                         | <b>Déc.2018</b>  | <b>Déc.2017</b>  |
|--|------------------|------------------|
| ● Découvert bancaire STB                   | 179 066          | 1 784 754        |
| ● Découvert bancaire BH                    | 612 501          | 274 037          |
| ● Découvert bancaire BIAT                  | 1 593 654        | 1 029 874        |
| ● Découvert bancaire AMEN BANK             | 253 156          | 0                |
| <b><i>Total des Concours bancaires</i></b> | <b>2 638 377</b> | <b>3 088 666</b> |

#### ***V.4 Charges de personnel (en DT):***

Les charges de personnel s'élèvent au 31 Décembre 2018 à **4.642.552 DT** contre **3.315.571 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>                    | <b>Déc.2018</b>  | <b>Déc.2017</b>  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| • Salaires & compléments de salaires  | 3 995 265        | 2 829 525        |
| • Cotisations sociales légales        | 607 018          | 400 283          |
| • Tenue de Travail                    | 40 269           | 85 764           |
| <b>Total des Charges de personnel</b> | <b>4 642 552</b> | <b>3 315 571</b> |

#### ***V.5 Dotations aux amortissements et provisions (en DT):***

Les dotations aux amortissements et provisions s'élèvent au 31 Décembre 2018 à **3.854.733 DT** contre **2.957.725 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>   | <b>Déc.2018</b>  | <b>Déc.2017</b>  |
|--|------------------|------------------|
| • Dotation aux Amort. des Imm. Corp.                           | 3 296 128        | 2 854 889        |
| • Dotation aux provisions pour risque et charges               | 490 918          | 0                |
| • Dotation aux provisions pour créances douteuses              | 67 687           | 102 835          |
| <b>Total des Dotations aux amortissements &amp; provisions</b> | <b>3 854 733</b> | <b>2 957 725</b> |

#### ***V.6 Autres charges d'exploitation (en DT):***

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 Décembre 2018 à **3.700.669 DT** contre **2.926.739 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>                               | <b>Déc.2018</b>  | <b>Déc.2017</b>  |
|--|------------------|------------------|
| • Délogement                                     | 14 395           | 362 354          |
| • Entretien & réparation                         | 192 895          | 249 309          |
| • Services extérieurs et sous-traitance générale | 37 757           | 37 390           |
| • Primes d'assurance                             | 38 021           | 33 901           |
| • Rémunération d'intermédiaires et honoraires    | 2 025 430        | 1 265 784        |
| • Publicité, publications, relations publiques   | 124 864          | 165 973          |
| • Dons & subventions                             | 98 557           | 37 190           |
| • Voyages & Déplacements                         | 279 741          | 191 695          |
| • Jetons de présence                             | 18 750           | 18 750           |
| • Frais postaux et de télécommunications         | 15 544           | 13 199           |
| • Services bancaires et financiers               | 259 054          | 103 383          |
| • Droits, impôts & taxes                         | 595 661          | 447 810          |
| <b>Total des Autres charges d'exploitation</b>   | <b>3 700 669</b> | <b>2 926 739</b> |

**V.7 Charges financières nettes (en DT):**

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 Décembre 2018 à **2.983.250 DT** contre **2.170.753 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>                          | <b>Déc.2018</b>  | <b>Déc.2017</b>  |
|---|------------------|------------------|
| ● Intérêts des emprunts                     | 3 058 878        | 2 065 343        |
| ● Intérêts des Aut.Op.de Financement        | 0                | 8 991            |
| ● Intérêts des comptes courants             | 300 138          | 138 558          |
| ● Intérêts des comptes courants créditeurs  | -6 344           | -6 586           |
| ● Pertes de change                          | 30 649           | 3 291            |
| ● Gains de change                           | -400 070         | -38 845          |
| <b>Total des Charges financières nettes</b> | <b>2 983 250</b> | <b>2 170 753</b> |

**V.8 Revenus des placements (en DT):**

Les revenus des placements s'élèvent au 31 Décembre 2018 à **942.458 DT** contre **742.627 DT** au 31 Décembre 2017 et se présentent comme suit :

| <b>Désignation</b>                      | <b>Déc.2018</b> | <b>Déc.2017</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| ● Revenus des titres de Placement       | 0               | 31 558          |
| ● Revenus des titres de participation   | 941 674         | 710 090         |
| ● Revenus du prêt accordé à l'Etat      | 784             | 980             |
| <b>Total des Revenus des placements</b> | <b>942 458</b>  | <b>742 627</b>  |

**V.9 Autres gains ordinaires (en DT):**

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2018 à **206.862 DT** contre **461.352 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>                       | <b>Déc.2018</b> | <b>Déc.2017</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| ● Autres gains ordinaires                | 206 862         | 461 352         |
| <b>Total des Autres gains ordinaires</b> | <b>206 862</b>  | <b>461 352</b>  |

**V.10 Autres pertes ordinaires (en DT):**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2018 à **576.466 DT** contre **1.217.032 DT** au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>                                | <b>Déc.2018</b> | <b>Déc.2017</b>  |
|---|-----------------|------------------|
| ● Autres pertes ordinaires                        | 303 466         | 2 418            |
| ● Pertes sur cession des Titres de Participations | 273 000         | 1 214 614        |
| <b>Total des Autres pertes ordinaires</b>         | <b>576 466</b>  | <b>1 217 032</b> |

## V. Notes à l'état de résultat

### V.1 Revenus (en DT):

Les revenus s'élèvent au 31 Décembre 2018 à **23.011.826** DT contre **14.811.769** DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| Désignation              | Déc.2018          | Déc.2017          |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| ● Hébergement            | 7 058 313         | 4 268 580         |
| ● Restauration           | 12 240 561        | 7 885 234         |
| ● Boissons               | 2 602 582         | 1 801 901         |
| ● Prestation THALASSO    | 807 420           | 564 371           |
| ● Autres services        | 302 950           | 291 683           |
| <b>Total des Revenus</b> | <b>23 011 826</b> | <b>14 811 769</b> |

### V.2 Autres produits d'exploitation (en DT):

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 31 Décembre 2018 à **125.381** DT contre **52.140** DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| Désignation                                     | Déc.2018       | Déc.2017      |
|---|----------------|---------------|
| ● Quote-part de Subvention d'investissement     | 15 000         | 15 000        |
| ● Divers  | 0              | 37 140        |
| ● Reprise sur Amortissements et Provisions      | 102 835        | 0             |
| ● Jeton de Présence                             | 7 545          | 0             |
| <b>Total des Autres produits d'exploitation</b> | <b>125 381</b> | <b>52 140</b> |

### V.3 Achats d'approvisionnements consommés (en DT):

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 Décembre 2018 à **6.260.609** DT contre **4.726.972** DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| Désignation  | Déc.2018         | Déc.2017         |
|--|------------------|------------------|
| ● Denrées alimentaires                                 | 3 470 607        | 2 519 477        |
| ● Boissons   | 852 886          | 761 887          |
| ● Produits d'accueil                                   | 117 340          | 458 917          |
| ● Produits d'entretien et de Nettoyage                 | 585 613          | 21 262           |
| ● Fournitures de bureau                                | 107 465          | 97 896           |
| ● Produits cosmétique THALASSO                         | 30 909           | 62 002           |
| ● Electricité  | 752 218          | 521 135          |
| ● Eau  | 165 591          | 148 627          |
| ● Gaz  | 162 031          | 122 139          |
| ● Carburant  | 15 292           | 13 481           |
| ● Divers   | 658              | 150              |
| <b>Total des Achats d'approvisionnements consommés</b> | <b>6 260 609</b> | <b>4 726 972</b> |

### V.11 Impôt sur les sociétés (en DT):

L'impôt sur les sociétés s'élève au 31 Décembre 2018 à **49.770** DT contre **31.745** DT au 31 Décembre 2017 :

| Désignation                             | Déc.2018      | Déc.2017      |
|---|---------------|---------------|
| ● Impôt sur les sociétés                | 49 770        | 31 745        |
| <b>Total des Impôt sur les sociétés</b> | <b>49 770</b> | <b>31 745</b> |

## **VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie :**

### **VI.1 Encaissements des dividendes (en DT):**

En 2018, « La Société Touristique Tour Khalef » a encaissé des dividendes pour un montant de 941.674 DT alors qu'en 2017 les dividendes encaissés étaient de 710.090 DT. Ces dividendes se détaillent comme suit :

| <b>Titres de Participations</b> | <b>Déc.2018</b> |
|---------------------------------|-----------------|
| COMPTOIR NATIONALE DU PLASTIQUE | 32 460          |
| SOCIETE ESSALAMA – SICAF        | 29 600          |
| INDUSTRIE CHIMIQUE DU FLUOR ICF | 375 300         |
| SOCIETE MARHABA BEACH           | 138 000         |
| ATTIJARI BANK                   | 280 515         |
| SOCIETE BIAT                    | 85 799          |
| <b>Total</b>                    | <b>941 674</b>  |

### **VI.2 Composition de la Trésorerie (en DT):**

La composition de la trésorerie se présente comme suit :

| <b>Composition de la Trésorerie</b> | <b>Déc.2018</b>   |
|-------------------------------------|-------------------|
| Banques                             | 1 062 819         |
| Caisses                             | 37 959            |
| Chèques à l'encaissement            | 372 882           |
| Effets à l'encaissement             | 24 000            |
| Découvert bancaire BH               | -612 501          |
| Découvert bancaire BIAT             | -1 593 654        |
| Découvert bancaire STB              | -179 066          |
| Découvert bancaire AMEN BANK        | -253 156          |
| <b>Total</b>                        | <b>-1 140 717</b> |

## **VII. Informations sur les parties liées :**

Les parties liées incluent les actionnaires, les principaux dirigeants (y compris les administrateurs) et leurs membres proches des familles ainsi que les sociétés contrôlées par les actionnaires et les principaux dirigeants ou sur lesquelles ils exercent de l'influence notable.

### **VII.1 Titres de participation (en DT):**

Courant l'année 2018, la société a enregistré les mouvements suivants :

| <b>Titres de Participations</b>               | <b>Valeur Brute 2017</b> | <b>Souscriptions</b> | <b>Pertes</b>  | <b>Cessions</b> | <b>Valeur Brute 2018</b> |
|---|--------------------------|----------------------|----------------|-----------------|--------------------------|
| SOCIETE SAHARA DOUZ                           | 2 365 000                | 137 500              |                |                 | 2 502 500                |
| SOCIETE MARHABA TOUR                          | 23 000                   |                      | -23 000        |                 | 0                        |
| SOCIETE AQUACULTURE TUNISIENNE                | 250 000                  |                      |                | -250 000        | 0                        |
| SOCIETE DE DEVELOPPEMENT TOURISTIQUE HADRUMET | 19 969 000               | 150 000              |                |                 | 20 119 000               |
| SOCIETE STYM – KURIAT PALACE                  | 705 000                  | 5 000 000            |                |                 | 5 705 000                |
| <b>Total</b>                                  | <b>23 312 000</b>        | <b>5 287 500</b>     | <b>-23 000</b> | <b>-250 000</b> | <b>28 326 500</b>        |

## VIII. Autres notes complémentaires:

### VIII.1 Contrôle Fiscal (en DT):

« La Société Touristique Tour Khalef » a reçu une notification pour un contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2017. La société a reçu les résultats du dit contrôle dont le montant est de 1.882.945 dinars provisionné à la date du 31 décembre 2018 à hauteur de 300.000 dinars.

### VIII.2 Tableau de variation des capitaux propres (en DT):

| Rubriques                      | Solde au 31.12.2017 | Affectation du résultat | Distributions de Dividendes | Résorption subventions d'investissements | Résultat de L'exercice | Solde au 31.12.2018 |
|--------------------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------------|--|------------------------|---------------------|
| Capital social                 | 1 000 000           | 0                       | 0                           | 0  | 0                      | 1 000 000           |
| Réserves légales               | 100 000             | 0                       | 0                           | 0  | 0                      | 100 000             |
| Réserves générales ordinaires  | 45 727 272          | 0                       | -350 000                    | 0  | 0                      | 45 377 272          |
| Réserves de réévaluation libre | 2 428 777           | 0                       | 0                           | 0  | 0                      | 2 428 777           |
| Subventions d'investissements  | 72 500              | 0                       | 0                           | -15 000                                  | 0                      | 57 500              |
| Résultats reportés             | -3 984 975          | -1 278 649              | 0                           | 0  | 0                      | -5 263 624          |
| Résultat de l'Exercice         | -1 278 649          | 1 278 649               | 0                           | 0  | 2 218 477              | 2 218 477           |
| <b>Total</b>                   | <b>44 064 925</b>   | <b>0</b>                | <b>-350 000</b>             | <b>-15 000</b>                           | <b>2 218 477</b>       | <b>45 918 402</b>   |

*VIII.4 Solde intermédiaire de gestion (en DT):*

| Produits                                   | 2 018      | 2 017      | Charges  |           | 2 018     | 2017  | Soldes     | 2018       | 2017       |
|--|------------|------------|--|-----------|-----------|---|------------|------------|------------|
| Revenus et autres produits d'exploitation  | 23 137 206 | 14 863 909 |  |           |           |   | Production | 23 137 206 | 14 863 909 |
| Production                                 | 23 137 206 | 14 863 909 | Achats consommés                                     | 6 260 609 | 4 726 972 | Marges sur coûts matières                   | 16 876 597 | 10 136 937 |            |
| Marges sur coûts matières                  | 16 876 597 | 10 136 937 | Autres charges extérieures                           | 3 105 008 | 2 478 929 | Valeur ajoutée brute                        | 13 771 589 | 7 658 008  |            |
| Valeur ajoutée brute                       | 13 771 589 | 7 658 008  | Charges de personnel                                 | 4 642 552 | 3 315 571 | Excédent brut d'exploitation                | 8 533 376  | 3 894 627  |            |
|  |            |            | Impôts et taxes                                      | 595 661   | 447 810   |   |            |            |            |
|  |            |            | Total  | 5 238 213 | 3 763 381 |   |            |            |            |
| Excédent brut d'exploitation               | 8 533 376  | 3 894 627  | Autres pertes ordinaires                             | 576 466   | 1 217 032 |   |            |            |            |
| Autres gains ordinaires                    | 206 862    | 461 352    | Charges financières nettes                           | 2 983 250 | 2 170 753 |   |            |            |            |
| Produits de participation                  | 942 458    | 711 069    | Dotation aux amortissements et provisions ordinaires | 3 854 733 | 2 957 725 | Résultat positif des activités ordinaires   | 2 218 477  | -1 278 649 |            |
| Produits des placements                    | 0          | 31 558     | Impôt sur les sociétés                               | 49 770    | 31 745    |   |            |            |            |
| Total                                      | 9 682 696  | 5 098 606  | Total  | 7 464 219 | 6 377 255 |   |            |            |            |
| Résultat positif des opérations ordinaires | 2 218 477  | -1 278 649 | Eléments Extraordinaires                             | 0         | 0         | Résultat net après modifications comptables | 2 218 477  | -1 278 649 |            |

VII.3 Tableau des variations des emprunts (en DT):

| Emprunts                   | Montant   | Solde au 31/12/2017 |                  | Mouvements de l'exercice |                  |                  | Solde au 31/12/2018 |                  |
|----------------------------|-----------|---------------------|------------------|--------------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|
|                            |           | A plus d'un an      | A moins d'un an  | Additions                | Reclassement     | Remboursement    | A plus d'un an      | A moins d'un an  |
| ATTJERI                    | 707 000   | 507 763             | 102 488          | -                        | 108 562          | 102 488          | 399 201             | 108 562          |
| BIAT                       | 2 000 000 | 95 238              | 380 952          | -                        | 95 238           | 380 952          | -                   | 95 238           |
| BIAT                       | 1 800 000 | 1 371 429           | 342 857          | -                        | 342 857          | 342 857          | 1 028 571           | 342 857          |
| BIAT                       | 1 700 000 | 1 295 238           | 323 810          | -                        | 323 810          | 323 810          | 971 429             | 323 810          |
| BIAT (Rééchelonné)         | 1 328 000 | 1 021 538           | 204 308          | -                        | 204 308          | 204 308          | 817 231             | 204 308          |
| STB (Rééchelonné)          | 5 000 000 | 5 000 000           | -                | -                        | 234 375          | -                | 4 765 625           | 234 375          |
| STB (Rééchelonné)          | 902 500   | 902 500             | -                | -                        | -                | -                | 902 500             | -                |
| BH                         | 2 500 000 | 2 361 111           | 138 889          | -                        | 277 778          | 138 889          | 2 083 333           | 277 778          |
| BH                         | 767 511   | -                   | 264 395          | -                        | -                | 264 395          | -                   | -                |
| Amen BANK (Rééchelonné)    | 1 230 000 | 937 143             | 234 286          | -                        | 234 286          | 234 286          | 702 857             | 234 286          |
| ATB                        | 840 000   | 750 000             | 90 000           | -                        | 120 000          | 90 000           | 630 000             | 120 000          |
| STB                        | 4 000 000 | 2 666 667           | 444 444          | -                        | 444 444          | 444 444          | 2 222 222           | 444 444          |
| BH                         | 3 500 000 | 2 488 373           | 336 888          | -                        | 362 091          | 336 888          | 2 126 282           | 362 091          |
| Amen BANK (Rééchelonné)    | 5 000 000 | 2 875 000           | 500 000          | -                        | 500 000          | 500 000          | 2 375 000           | 500 000          |
| ATB                        | 5 000 000 | 3 055 556           | 555 556          | -                        | 555 556          | 555 556          | 2 500 000           | 555 556          |
| Amen BANK                  | 2 000 000 | -                   | -                | 2 000 000                | -                | -                | 2 000 000           | -                |
| Amen BANK                  | 500 000   | -                   | -                | 500 000                  | -                | -                | 500 000             | -                |
| STB                        | 2 600 000 | -                   | -                | 2 600 000                | -                | -                | 2 600 000           | -                |
| BIAT (Crédit participatif) | 5 000 000 | -                   | -                | 5 000 000                | 416 667          | 208 333          | 4 375 000           | 416 667          |
| <b>Total</b>               |           | <b>25 327 556</b>   | <b>3 918 872</b> | <b>10 100 000</b>        | <b>4 219 971</b> | <b>4 127 205</b> | <b>30 999 251</b>   | <b>4 219 971</b> |

VII.3 Tableau des variations des immobilisations (en DT):

| Désignations  | Valeurs Brutes    |                  |                   | Amortissements    |                  |                   | VCN 2018          |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|   | 31/12/2017        | Acquisitions     | 31/12/2018        | 31/12/2017        | Dotations 2018   | 31/12/2018        |                   |
| <b>Immobilisations Incorporables :</b>                | <b>39 000</b>     | <b>22 400</b>    | <b>61 400</b>     | <b>39 000</b>     | <b>2 434</b>     | <b>41 434</b>     | <b>19 966</b>     |
| <b>Hôtel :</b>  |                   |                  |                   |                   |                  |                   |                   |
| Logiciels   | 36 000            | 22 400           | 58 400            | 36 000            | 2 434            | 38 434            | 19 966            |
| <b>Total Immobilisations Incorporables HÔTEL :</b>    | <b>36 000</b>     | <b>22 400</b>    | <b>58 400</b>     | <b>36 000</b>     | <b>2 434</b>     | <b>38 434</b>     | <b>19 966</b>     |
| <b>THALASSO :</b>                                     |                   |                  |                   |                   |                  |                   |                   |
| Logiciels   | 3 000             | 0                | 3 000             | 3 000             | 0                | 3 000             | 0                 |
| <b>Total Immobilisations Incorporables THALASSO :</b> | <b>3 000</b>      | <b>0</b>         | <b>3 000</b>      | <b>3 000</b>      | <b>0</b>         | <b>3 000</b>      | <b>0</b>          |
| <b>Immobilisations Corporelles :</b>                  | <b>51 576 337</b> | <b>1 213 784</b> | <b>52 790 091</b> | <b>26 917 058</b> | <b>3 293 694</b> | <b>30 210 753</b> | <b>22 579 338</b> |
| <b>Hôtel :</b>  |                   |                  |                   |                   |                  |                   |                   |
| Agencements & Aménagements constructions              | 11 138 546        | 114 956          | 11 253 501        | 5 700 553         | 888 549          | 6 589 102         | 4 664 399         |
| Agencements & Aménagements terrains                   | 36 673            | 0                | 36 673            | 36 673            | 0                | 36 673            | 0                 |
| Constructions   | 6 960 169         | -25 691          | 6 934 479         | 3 391 165         | 138 687          | 3 529 852         | 3 404 627         |
| Installations générales                               | 8 153 761         | 80 762           | 8 234 523         | 4 371 418         | 678 682          | 5 050 100         | 3 184 423         |
| Matériel de transport                                 | 369 865           | 0                | 369 865           | 349 369           | 4 407            | 353 775           | 16 089            |
| Matériel informatique                                 | 230 350           | 105 426          | 335 776           | 214 519           | 31 975           | 246 493           | 109 283           |
| Matériels d'emballages                                | 1 772             | 0                | 1 772             | 1 772             | 0                | 1 772             | 0                 |
| Mobilier et matériel de bureau                        | 127 471           | 0                | 127 471           | 121 445           | 2 060            | 123 504           | 3 966             |
| Mobiliers et matériel                                 | 13 069 109        | 899 511          | 13 968 619        | 7 321 175         | 908 230          | 8 229 405         | 5 739 214         |
| Terrains  | 141 443           | 0                | 141 443           | 0                 | 0                | 0                 | 141 443           |
| <b>Total Immobilisations Corporelles Hôtel :</b>      | <b>40 249 157</b> | <b>1 174 964</b> | <b>41 424 121</b> | <b>21 508 088</b> | <b>2 652 589</b> | <b>24 160 677</b> | <b>17 263 444</b> |
| <b>THALASSO :</b>                                     |                   |                  |                   |                   |                  |                   |                   |
| Constructions   | 6 089 083         | 0                | 6 089 083         | 1 036 055         | 121 782          | 1 157 837         | 4 931 246         |
| Installations générales                               | 3 262 550         | 0                | 3 262 550         | 2 691 802         | 326 255          | 3 018 057         | 244 493           |
| Matériel informatique                                 | 25 570            | 0                | 25 570            | 25 570            | 0                | 25 570            | 0                 |
| Mobilier et matériel de bureau                        | 7 885             | 0                | 7 885             | 7 885             | 0                | 7 885             | 0                 |
| Mobiliers et matériel                                 | 1 942 092         | 38 790           | 1 980 882         | 1 647 659         | 193 068          | 1 840 727         | 140 154           |
| <b>Total Immobilisations Corporelles THALASSO :</b>   | <b>11 327 180</b> | <b>38 790</b>    | <b>11 365 969</b> | <b>5 408 971</b>  | <b>641 105</b>   | <b>6 050 076</b>  | <b>5 315 893</b>  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>51 615 337</b> | <b>1 236 154</b> | <b>52 851 491</b> | <b>26 956 058</b> | <b>3 296 128</b> | <b>30 252 187</b> | <b>22 599 304</b> |

## ***IX. Engagements hors Bilan :***

### ***IX.1 Engagements donnés au titre des opérations de portage (en DT):***

Convention de portage avec «SIM SICAR» relative à la participation au capital de la «Société de Développement Touristique Hadrumet», et ce par l'engagement de l'acquisition de 10.000 actions au prix du marché.

### ***IX.2 Engagements donnés au profit de sociétés du groupe (en DT):***

- Le conseil d'administration a autorisé, en date du 11 Septembre 2014, la caution solidaire de « La Société Touristique Tour Khalef » au profit de « Société de Développement Touristique Hadrumet » en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de l'UBCI à hauteur de 4.000 000 DT ;
- Le conseil d'administration a autorisé, en date du 20 Septembre 2014, les cautions solidaires de « La Société Touristique Tour Khalef » au profit de « Société de Développement Touristique Hadrumet » en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de l'AMEN BANK à hauteur de 5.000 000 DT ;
- Le conseil d'administration a autorisé, en date du 23 Avril 2015, la caution solidaire de « La Société Touristique Tour Khalef » au profit de « Société de Développement Touristique Hadrumet » en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de l'AMEN BANK à hauteur de 2.000 000 DT ;

### ***IX.3 Engagements donnés relatifs aux emprunts (en DT):***

Titres Fonciers N° 131674 et 106513 sis à Khezama-Est, Sousse.

| <b>Nature de Crédit</b> | <b>Montant du Crédit (En DT)</b> | <b>Banque</b> |
|-------------------------|----------------------------------|---------------|
| CMT                     | 3 000 000                        | AMEN BANK     |
| CMT                     | 2 600 000                        | STB           |
| CMT                     | 2 500 000                        | STB           |
| CMT                     | 250 000                          | STB           |
| CMT                     | 2 500 000                        | STB           |
| CMT                     | 200 000                          | BH            |
| CMT                     | 2 500 000                        | BH            |
| CMT                     | 3 500 000                        | BIAT          |
| CMT                     | 4 000 000                        | STB           |
| CMT                     | 5 000 000                        | AMEN BANK     |
| CMT                     | 3 500 000                        | BH            |
| CMT                     | 2 000 000                        | BIAT          |
| CMT                     | 2 250 000                        | BIAT          |
| CREDIT PARTICIPATIF     | 5 000 000                        | BIAT          |
| CMT                     | 5 000 000                        | AMEN BANK     |
| CMT                     | 2 000 000                        | AMEN BANK     |
| CMT                     | 5 000 000                        | ATB           |

## Rapports des commissaires aux comptes

*Mesdames, Messieurs les Actionnaires de  
«La société Touristique Hôtel Tour Khalef »,*

### Rapport sur l'audit des états financiers au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018

#### *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 ci-joints de la «*Société Touristique Hôtel Tour Khalef*», comprenant le bilan au 31 décembre 2018, ainsi que l'état de résultat, 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 dégagent un total net bilan de 88.621.833 DT et font ressortir des capitaux propres de 45.918.402 DT, y compris le bénéfice de l'exercice qui s'élève à 2.218.477 DT.

A notre avis, les états financiers ci-joints de la «*Société touristique Hôtel Tour Khalef*», 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 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. Observation :*

Nous attirons votre attention à la note VIII.1 qui fait état du contrôle fiscal approfondi dont a fait l'objet la société en matière d'impôts, droits et taxes et portant sur les exercices 2014, 2015 et 2016 et 2017 et ayant abouti à un redressement de l'ordre de 1.882.945 dinars. La société a formulé son opposition quant aux résultats du contrôle fiscal et a constitué la provision requise permettant de couvrir raisonnablement les risques rattachés à ce redressement. Les procédures liées à ce contrôle sont toujours en cours à la date du présent rapport, et l'issue finale ne peut pas ainsi être déterminée. Notre opinion ne comporte pas une réserve concernant cette question.

#### ***IV. Rapport du conseil d'administration :***

La responsabilité du rapport du conseil d'administration incombe à la direction.

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 de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

#### ***V. 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'elle 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 aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

#### ***VI. 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 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 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 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.

### ***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.

#### ***I. Efficacité du système de contrôle interne***

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. 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 efficacité incombent au conseil d'administration. Un rapport présentant nos observations sur le système de contrôle interne a été remis à ce titre à la direction.

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

Sousse, le 15 Mai 2019

*Les Commissaires aux Comptes*

**Radhouen ZARROUK**

*Membre de l'Ordre des  
Experts Comptables de Tunisie*

**Cabinet  
Radhouen ZARROUK**  
Expert Comptable  
Commissaire aux Comptes  
Bvd 7 Novembre Kentaoul Sousse



**Excellence D'expertise Comptable**

*Société d'expertise comptable inscrite  
au tableau de l'O.E.C.T*

**Slim ZEGLAOUI**



## Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes

*Mesdames, Messieurs les Actionnaires de  
«La société Touristique Hôtel Tour Khalef »,*

En application des dispositions des articles 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 des 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.

**- Conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2018 (autres que les rémunérations des dirigeants)**

### **1-Emprunts bancaires :**

*«La société Touristique Hôtel Tour Khalef »* a obtenu au cours de l'exercice 2018 de nouveaux emprunts bancaires pour 10.100.000 DT se détaillant comme suit :

| <b>Etablissement bancaire</b> | <b>Montant Brut</b> | <b>Echéance Long Terme</b> | <b>Echéance Court Terme</b> | <b>Taux d'intérêt</b> |
|-------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| AMEN BANK                     | 2 500 000           | 2 500 000                  | 0                           | TMM+3%                |
| STB                           | 2 600 000           | 2 600 000                  | 0                           | TMM+3%                |
| BIAT (Crédit participatif)    | 5 000 000           | 4 375 000                  | 416 667                     | TMM+2,5%              |
| <b>Total</b>                  | <b>10 100 000</b>   | <b>9 475 000</b>           | <b>416 667</b>              |                       |

### **2-Billets de Trésorerie :**

*«La société Touristique Hôtel Tour Khalef »* a émis des billets de trésorerie au profit de la société *« STYM – KURIAT PALACE »* pour un montant s'élevant à 250 000 DT et ce à partir du 13/04/2018, le remboursement a eu lieu le 02/05/2018 au taux d'intérêt TMM+3.

Mme Zohra Driss a émis des billets de trésorerie au profit de «*La société Touristique Hôtel Tour Khalef*» pour un montant s'élevant à 400 000 DT et ce à partir du 05/07/2018, le remboursement a eu lieu le 04/08/2018 au taux d'intérêt TMM+3.

### 3-Titres de Participation :

Le conseil d'administration de la société «*L'ACQUACULTURE TUNISIENNE*» a agréé la cession d'actions détenues par «*La société Touristique Hôtel Tour Khalef*» aux nouveaux actionnaires. Suite à cette cession «*La société Touristique Hôtel Tour Khalef*» a constaté une perte sur cession d'immobilisation financière à hauteur de 250.000 DT

### B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018. Ces conventions sont détaillées comme suit :

#### 1- Emprunts :

Le solde des emprunts bancaires contractés antérieurement à l'exercice 2018, et restant à régler au 31 décembre 2018 s'élève à un montant total de 25.327.555 DT se détaillant comme suit :

| En DT                   | Montant Brut      | Long Terme        | Court Terme      | Taux d'intérêt |
|-------------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|
| ATTIJERI (Rééchelonné)  | 707 000           | 399 201           | 108 562          | TMM+1,5%       |
| BIAT                    | 2 000 000         | 0                 | 95 238           | TMM+1,25%      |
| BIAT                    | 1 800 000         | 1 028 571         | 342 857          | TMM+2%         |
| BIAT                    | 1 700 000         | 971 429           | 323 810          | TMM+2%         |
| BIAT (Rééchelonné)      | 1 328 000         | 817 231           | 204 308          | TMM+1,75%      |
| STB                     | 5 000 000         | 4 765 625         | 234 375          | TMM+3%         |
| STB (Rééchelonné)       | 902 500           | 902 500           | 0                | TMM+3%         |
| BH                      | 2 500 000         | 2 083 333         | 277 778          | TMM+3%         |
| AMEN BANK (Rééchelonné) | 1 230 000         | 702 857           | 234 286          | TMM+3%         |
| ATB                     | 840 000           | 630 000           | 120 000          | TMM+3%         |
| STB                     | 4 000 000         | 2 222 222         | 444 444          | TMM+3%         |
| BH                      | 3 500 000         | 2 126 282         | 362 091          | TMM+2,5%       |
| AMEN BANK               | 5 000 000         | 2 375 000         | 500 000          | TMM+2,5%       |
| ATB                     | 5 000 000         | 2 500 000         | 555 556          | TMM+2,5%       |
| <b>Total</b>            | <b>35 507 500</b> | <b>21 524 251</b> | <b>3 803 304</b> |                |

#### 2- Cautions solidaires au profit de la «*Société de Développement Touristique Hadrumet*»:

- Le conseil d'administration a autorisé, en date du 11 Septembre 2014, la caution solidaire de «*la société Touristique Hôtel Tour Khalef*» au profit de la «*Société de Développement Touristique Hadrumet*» en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de l'UBCI à hauteur de 4.000 000 DT ;
- Le conseil d'administration a autorisé, en date du 20 Septembre 2014, les cautions solidaires de «*la société Touristique Hôtel Tour Khalef*» au profit de la «*Société de Développement Touristique Hadrumet*» en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de l'AMEN BANK à hauteur de 5.000 000 DT ;

- Le conseil d'administration a autorisé, en date du 23 Avril 2015, la caution solidaire de «*la société Touristique Hôtel Tour Khalef*» au profit de la «*Société de Développement Touristique Hadrumet*» en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de l'AMEN BANK à hauteur de 2.000 000 DT ;

**C- Rémunération des dirigeants :**

Les rémunérations des dirigeants sont fixées par décision du conseil d'administration. Les éléments de rémunérations sont définis comme suit :

- Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence qui s'élèvent en 2018 à 18.750 DT.

- Au cours de l'exercice 2018 le Président Directeur Général a perçu une rémunération annuelle nette d'un montant de 60.000 DT.

- La rémunération annuelle brute des Directeurs Généraux-Adjoints s'élève respectivement à 105.000 dinars, 60.000 dinars et 45.000 dinars.

- Le Président Directeur Général bénéficie des avantages en natures liés à sa fonction (voiture et charges connexes).

Par ailleurs, nos diligences n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions qui entrent dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivant du code des sociétés commerciales.

Sousse, le 15 Mai 2019

***Les Commissaires aux Comptes***

**Radhouen ZARROUK**

*Membre de l'Ordre des  
Experts Comptables de Tunisie*

**Cabinet  
Radhouen ZARROUK**  
Expert Comptable  
Commissaire aux Comptes  
Bvd 7 Novembre Kentaoul Sousse



**Excellence D'expertise Comptable**

*Société d'expertise comptable inscrite  
au tableau de l'O.E.C.T*

**Slim ZEGLAOUI**

