



# Bulletin Officiel

N°6098 Mercredi 06 Mai 2020

www.cmf.tn

— 25<sup>ème</sup> Année —

ISSN 0330-7174

## COMMUNIQUES DU CMF

MESURES EXCEPTIONNELLES RELATIVES AU MARCHÉ FINANCIER EN RELATION AVEC LA PANDEMIE DE CORONAVIRUS	2-3
TRANSITION AUX NORMES COMPTABLES IFRS 2021	4-5

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES

TUNISIE LEASING ET FACTORING 2020-1	6-10
ABC TUNISIE 2020-1	11-16
CIL 2020-1	17-20

### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

TUNISIE SICAV	21
SICAV PLUS	21
STRATEGIE ACTIONS SICAV	22
SICAV ENTREPRISE	22
SICAV BNA	23
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	23

### PAIEMENT DE DIVIDENDES

ATTIJARI FCP CEA	24
ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	25
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	26

### INFORMATIONS POST AGO

BANQUE ZITOUNA	27-30
TUNISIE VALEURS SA	31-36

## ANNEXE I

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

## ANNEXE II

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

## ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019

- MONOPRIX
- SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES – SAH –
- SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO SAOUDIENNE – SITS -
- SICAV ENTREPRISE
- STRATEGIE ACTIONS SICAV
- SICAV PLUS

## ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019

- MONOPRIX
- SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES – SAH –
- SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO SAOUDIENNE – SITS -

**COMMUNIQUE DU CMF**

**Mesures exceptionnelles relatives au marché financier en relation avec la pandémie de coronavirus**

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance du public et des sociétés faisant appel public à l'épargne, qu'il suit avec vigilance l'évolution du marché financier et qu'il a pris les mesures d'urgence qui concernent la bourse, relatives notamment aux règles exceptionnelles de cotation afin de garantir la continuité des activités de marché et de préserver les intérêts des investisseurs et des émetteurs, applicables à partir du 18 mars 2020.

En outre, le Conseil du Marché Financier entreprend avec les autres autorités de supervision et de contrôle internationales, les mesures drastiques permettant d'endiguer la crise économique due au marasme engendré par la pandémie de coronavirus.

Aussi, le Conseil du Marché Financier, et dans le cadre des principes de solidarité nationale sacrée, sera à l'écoute des sociétés faisant appel public à l'épargne, pour étudier avec elles toutes sortes de mesures permettant de passer ce cap en garantissant la continuité économique, dans le respect des obligations réglementaires dans ce contexte exceptionnel.

D'autre part et en raison des incertitudes liées à l'évolution de la crise sanitaire et ses répercussions économiques, le CMF appelle les commissaires aux comptes, les listings sponsors et toutes les parties concernées, dans le cadre de leurs missions, à prendre en considération la vulnérabilité de certaines sociétés et de mettre en place les dispositions nécessaires permettant d'accompagner lesdites sociétés dans les difficultés éventuelles auxquelles elles sont exposées, dues à cette période d'incertitude.

Par ailleurs, et dans le souci d'information continue du marché, les sociétés faisant appel public à l'épargne sont appelées, à communiquer au CMF dans les meilleurs délais et dès que possible :

- Suite -

- Les états financiers relatifs à l'exercice comptable 2019, même non audités, dès lors qu'ils ont été arrêtés par le conseil d'administration ou le conseil de surveillance, accompagnés d'une note sur les événements postérieurs à la date de clôture, mentionnant l'impact éventuel de la pandémie COVID 19, sur l'activité et la situation financière de la société, tel que prévu par la NCT 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture,
- L'état d'avancement de l'audit des états financiers,
- Les éventuelles intentions de distribution des dividendes,
- La date de l'assemblée générale fixée par le conseil,

Il reste entendu, que les sociétés demeurent dans l'obligation de communiquer au CMF, les états financiers aussitôt audités par les commissaires aux comptes et ce dans les délais prévus par la réglementation en vigueur.

**COMMUNIQUE DU CMF**

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des sociétés cotées à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, aux banques et aux établissements financiers\*, aux sociétés d'assurance et de réassurance ; qu'en vertu de la décision de l'assemblée générale du Conseil National de la Comptabilité du 6 septembre 2018, les institutions sus indiquées sont appelées à établir leurs **états financiers consolidés** selon les normes internationales d'information financière (IFRS) à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2021.

A cet effet, les sociétés et établissements concernés sont appelés dès à présent, à mettre en place un plan d'actions, détaillant les étapes nécessaires pour l'implémentation du nouveau référentiel comptable qui sera adopté. Ce plan doit être approuvé par le conseil d'administration ou le conseil de surveillance de l'institution, qui sera assisté par le comité permanent d'audit.

Chaque institution concernée, doit veiller à la constitution d'un comité ou d'un groupe de travail pour le suivi et la supervision de l'exécution dudit plan. Ledit comité rend compte de ses travaux directement au conseil d'administration ou au conseil de surveillance et doit inclure au minimum des responsables des unités chargées du système d'information, du service comptable et financier, du service audit interne et des représentants des sociétés du groupe.

Ce comité sera chargé notamment de :

- Mettre en place le plan d'actions ci-dessus indiqué et l'échéancier d'exécution dudit plan ;
- Recenser les difficultés d'application du nouveau référentiel et les divergences avec le référentiel existant ;
- Préparer une étude d'impact traduisant l'effet de l'adoption des normes IFRS sur la situation financière du groupe.

---

(\*) Les établissements financiers qui font appel public à l'épargne.

- Suite -

Les sociétés et établissements concernés, sont appelés à informer **régulièrement le CMF de l'état d'avancement desdits travaux.**

Aussi les institutions susvisées, sont encouragées à suivre les meilleures pratiques d'information financière pendant la période de transition entre les normes comptables locales et les normes internationales IFRS applicables à compter de 2021.

Il est à signaler, qu'en cas de difficultés ou d'incertitudes, dans la mise en application du référentiel IFRS et afin de se prononcer sur les traitements appropriés, les sociétés concernées sont appelées à consulter le Conseil National de la Comptabilité, organisme chargé, de par les dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable, d'examiner et de donner son avis sur l'application des normes comptables et de traiter les questions relatives à la comptabilité.

Aussi, les sociétés susvisées sont appelées, à exposer au niveau du rapport annuel relatif à l'exercice 2019, les principales dispositions prises pour assurer le succès du projet de transition vers les normes IFRS et le degré d'avancement dudit projet. Cette description pourra comprendre, les mesures générales prises pour traiter les problématiques opérationnelles et de contrôle, ainsi que les risques et incertitudes susceptibles d'affecter l'activité et engendrés par le changement de référentiel comptable.

Enfin lesdites sociétés sont invitées à organiser des communications financières au cours de l'année 2020, à l'attention des différents professionnels de la place afin d'éclairer le public sur les principales divergences d'ores et déjà identifiées entre les méthodes comptables actuellement suivies et celles qui seront adoptées en 2021, ainsi que sur l'impact de l'adoption du référentiel IFRS sur la situation financière du groupe.

## 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 premier trimestre 2020 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2020. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2019 pour tout placement sollicité après le 30 avril 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 «TLF 2020-1»

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

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING ET FACTORING réunie le **27/04/2018** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 100 millions de dinars dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le Conseil d'Administration réuni le **29/03/2019** a décidé d'émettre l'emprunt obligataire «**TLF 2019-2**» d'un montant de 15 millions de dinars, susceptible d'être porté à 30 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+2,00% brut l'an au minimum et TMM+3,00% brut l'an au maximum pour le taux variable et entre 9,00% brut l'an au minimum et 13,00% brut l'an au maximum pour le taux fixe.

Le Conseil d'Administration a également chargé la Direction Générale de fixer les taux et la durée à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché.

A cet effet, la Direction Générale a fixé les durées de l'emprunt et les taux d'intérêt comme suit : 11,60% brut l'an et/ou TMM+2,75% sur 5 ans.

Par ailleurs, et dans la mesure où l'émission de l'emprunt «**TLF 2019-2**» a été reportée en 2020, la dénomination de l'emprunt obligataire est désormais «**TLF 2020-1**».

### RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

#### Montant

L'emprunt obligataire «**TLF 2020-1**» est d'un montant de 15 Millions de dinars, susceptible d'être porté à 30 Millions de dinars, divisé en 150 000 obligations, susceptibles d'être portés à 300 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt «**TLF 2020-1**» fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

#### Période de souscription et de versement

Les souscriptions au présent emprunt obligataire seront ouvertes le **16/03/2020** et clôturées sans préavis au plus tard le **28/05/2020**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (30 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

- Suite -

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/05/2020**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/05/2020**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **11/06/2020** 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 société.

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 au présent emprunt obligataire et les versements seront reçus à partir du **16/03/2020** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence de Tunis Centre Urbain Nord, Agence de Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en Bourse.

### **But de l'émission**

TUNISIE LEASING ET FACTORING, de par son statut d'établissement financier, est appelée à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Économie.

À ce titre, cette émission obligataire permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

TUNISIE LEASING ET FACTORING a prévu pour l'année 2020 des mises en force qui s'élèvent à 440 millions de dinars. Ces mises en force seront financées à hauteur de 60 millions de dinars par des emprunts obligataires (dont 15 millions susceptibles d'être portés à 30 millions de dinars, objet de la présente émission), 159 millions de dinars par des crédits bancaires et des crédits extérieurs.

### **CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS**

- **Dénomination de l'emprunt** : « TLF 2020-1 »
- **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 au présent emprunt obligataire recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations détenues, délivrée par TUNISIE LEASING ET FACTORING.

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

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

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

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt obligataire 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 **28/05/2020**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

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 **28/05/2020** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

### **Date de règlement :**

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

- Suite -

**Taux d'intérêt :**

Les obligations «**TLF 2020-1**» seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur fixés comme suit :

- Taux variable sur 5 ans : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,75% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 275 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de mai de l'année N-1 au mois d'avril de l'année N.

- Taux fixe sur 5 ans : Taux annuel brut de 11,60% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

**Amortissement et remboursement :**

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **28/05/2025**

**Prix de remboursement :**

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

**Paiement :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **28 mai** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **28/05/2021**.

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

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

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

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

• **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 Janvier 2020 à titre indicatif, qui est égale à 7,784% 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 10,534%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,75%** 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 «**TLF 2020-1**» sont émises sur une durée de **5 ans** ;

**Durée de vie moyenne :**

Il s'agit de 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 l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de **3 ans**.

- Suite -

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

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,615 années**.

**Garantie :**

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

**Notation de l'emprunt:**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note **BBB (tun)** à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du **18/02/2020**.

**Notation de la société :**

En date du **8 Octobre 2019**, Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Tunisie Leasing et Factoring de **BBB (tun)** avec perspective stable et sa note à court terme de **F3 (tun)**.

**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 aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence Tunis Centre Urbain Nord, Agence Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en Bourse.

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

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

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

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

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

**Fiscalité des titres**

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont 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 Décembre 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.

L'article 13 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017 a relevé le montant des intérêts au titre des comptes spéciaux d'épargne et au titre des emprunts obligataires déductible de l'assiette de l'impôt sur le revenu, de mille cinq cent dinars (1500 dinars) à cinq mille dinars (5 000 dinars) sans que ce montant n'excède trois mille dinars (3 000 dinars) pour les intérêts des dépôts dans les comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Épargne Nationale de Tunisie, au lieu de mille dinars(1000 dinars).

- Suite -

**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 (autres que celles délivrées lors de la souscription à cet emprunt) ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «**TLF 2020-1**» 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, ainsi que la quantité y afférente.

**Marché des titres**

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

Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING ET FACTORING s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «**TLF 2020-1**» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :**

TUNISIE LEASING ET FACTORING s'engage, dès la clôture de l'emprunt «**TLF 2020-1**», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des titres souscrits.

**Tribunaux compétents en cas de litige :**

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

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

Selon les règles prudentielles régissant les établissements 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 l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à l'entreprise 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 « TLF 2020-1 » visée par le CMF en date du 26 février 2020 sous le n°20/1035 et du document de référence « TUNISIE LEASING ET FACTORING 2019 » enregistré auprès du CMF en date du 03/12/2019 sous le n°19-009, des indicateurs d'activité de Tunisie Leasing et Factoring relatifs au premier trimestre de l'exercice 2020 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2020 ainsi que de ses états financiers relatifs à l'exercice 2019 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2020.**

**La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE LEASING ET FACTORING - Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray, 1082 Tunisie Mahrajène, TUNISIE VALEURS, Immeuble Integra – Centre Urbain Nord, 1082 Tunisie Mahrajène, tous les intermédiaires en Bourse et sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)**

**Les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2020 et les états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2019 seront publiés sur le bulletin officiel du CMF et sur son site internet respectivement au plus tard le 20 avril 2020 et le 30 avril 2020.**

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

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

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre de l'exercice 2020 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 avril 2020. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2019, pour tout placement sollicité après le 30 avril 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 «ABC TUNISIE 2020-1»

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

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de ABC TUNISIE réunie le **30/04/2019** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 40 millions de dinars à émettre dans un délai maximal de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

La même Assemblée Générale Ordinaire a autorisé le Conseil d'Administration à déléguer à la Direction Générale de la banque le pouvoir de fixer à la veille de l'émission les modalités et conditions des emprunts en question.

Le Conseil d'Administration réuni le **10/12/2019** a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à 25 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêt qui varient entre :

- TMM+2,50% brut l'an au minimum et TMM+3,50% brut l'an au maximum pour le taux variable ;
- 10,00% brut l'an au minimum et 12,00% brut l'an au maximum pour le taux fixe.

Le Conseil d'Administration a également chargé la Direction Générale de fixer les conditions de l'emprunt à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché.

A cet effet, la Direction Générale a fixé le montant de l'émission à 20 millions de dinars susceptible d'être porté à 25 millions de dinars et les durées de l'emprunt ainsi que les taux d'intérêt comme suit :

- Catégorie A : 11,00% brut l'an et/ou TMM+2,75% sur 5 ans ;
- Catégorie B : 11,50% brut l'an et/ou TMM+3,25% sur 7 ans dont 2 années de grâce.

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION****Montant :**

L'emprunt obligataire « ABC TUNISIE 2020-1 » est d'un montant de 20 Millions de dinars susceptible d'être porté à 25 Millions de dinars, divisé en 200 000 obligations susceptibles d'être portées à 250 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt « ABC TUNISIE 2020-1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

- Suite -

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

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **15/04/2020** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **22/06/2020**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (25 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 250 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **22/06/2020**, 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 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **22/06/2020**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **06/07/2020** 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 à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **15/04/2020** aux guichets de TUNISIE VALEURS intermédiaire en Bourse (Agence de Tunis Centre Urbain Nord, Agence de Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en Bourse.

### **But de l'émission**

ABC TUNISIE, de par son statut d'établissement financier, est appelée à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Économie.

Par cette émission obligataire, la banque vise à collecter des ressources additionnelles pour supporter sa stratégie de développement future. Aussi, la banque cherche à s'adresser au marché financier et solliciter l'épargne publique, afin de devenir un émetteur récurrent et diversifier ses sources de financement futures.

C'est ainsi que la banque envisage durant la période 2019-2023 le recours au marché financier avec une émission obligataire annuelle de l'ordre de 20 MDT. Par ailleurs, la banque a obtenu l'accord d'ABC International Bank (Filiale du groupe Bank ABC) pour un crédit de 50 MEUR remboursable sur 5 ans.

## **CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS**

- **Dénomination de l'emprunt** : « ABC TUNISIE 2020-1 »
- **La législation sous laquelle les titres sont créés** : Code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous-titre 5, chapitre 3 : des obligations.
- **Nature des titres** : Titres de créances.
- **Forme des titres** : Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Ordinaire.
- **Modalités et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur à cet emprunt recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations souscrites, délivrée par TUNISIE VALEURS intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisi, ainsi que 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 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

- Suite -

**Date de jouissance en intérêts :**

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt obligataire 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 **22/06/2020**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

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 **22/06/2020** 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 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 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 publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 275 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de juin de l'année N-1 au mois de mai de l'année N.

-Taux fixe : Taux annuel brut de 11,00% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

-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 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 publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 325 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de juin de l'année N-1 au mois de mai de l'année N.

-Taux fixe : Taux annuel brut de 11,50% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

**Intérêts :**

Les intérêts sont payés à terme échu le **22 juin** de chaque année. La dernière échéance est prévue pour le **22/06/2025** pour la catégorie A et pour le **22/06/2027** pour la catégorie B.

**Amortissement-remboursement :**

Toutes les obligations émises sous les catégories A et B 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 la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **22/06/2025** pour la catégorie A et le **22/06/2027** pour la catégorie B.

- Suite -

**Prix de remboursement :**

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Paielement :**

Le paielement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectu es à terme échu le **22 juin** de chaque année.

Pour la catégorie A, le premier paielement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **22/06/2021**.

Pour la catégorie B, le premier paielement en intérêts aura lieu le **22/06/2021** et le premier remboursement en capital aura lieu le **22/06/2023**.

Les paielements des intérêts et les remboursements du capital seront effectu es auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.

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

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

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts compos es les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de 11,00% l'an pour la catégorie A et de 11,50% l'an 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 arr t e au mois de février 2020 à titre indicatif, qui est égale à 7,831% et qui est suppos e cristallis e à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 10,581% pour la catégorie A et de 11,081% 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 «ABC TUNISIE 2020-1» sont émises pour une durée de :

- 5 ans pour la catégorie A;
- 7 ans dont 2 années de gr ce pour la catégorie B.

• **Durée de vie moyenne:**

Il s'agit de la somme des durées pond r es par les flux de remboursement du capital puis divis e par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de :

- 3 ans pour la catégorie A
- 5 ans pour la catégorie B.

• **Duration de l'emprunt :**

La duration pour les présentes obligations est de :

- 2,632 années pour la catégorie A
- 4,003 années pour la catégorie B.

**Garantie :**

Le présent emprunt subordonné ne fait aucune mention de garantie.

- Suite -

**Notation de la banque:**

Dans sa lettre de notation du 06/01/2020, Fitch Ratings a confirmé :

- la note nationale à long terme attribuée à ABC Tunisie à AA+ (tun) avec perspective stable et;
- sa note à court terme à F1+ (tun).

**Notation de l'emprunt :**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note AA+ (tun) à l'emprunt «ABC TUNISIE 2020-1» en date du 21/02/2020.

**Mode de placement :**

L'emprunt obligataire «ABC TUNISIE 2020-1» 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 TUNISIE VALEURS intermédiaire en Bourse (Agence Tunis Centre Urbain Nord, Agence Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues (autres que celles délivrées par Tunisie Valeurs lors de la souscription à cet emprunt) ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « ABC TUNISIE 2020-1 » 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 ainsi que la quantité d'obligations y afférente.

**Marché des titres**

Il existe un emprunt obligataire émis par ABC TUNISIE coté sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, ABC TUNISIE s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «ABC TUNISIE 2020-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :**

ABC TUNISIE s'engage, dès la clôture de l'emprunt « ABC TUNISIE 2020-1 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des titres souscrits.

**Tribunal compétent en cas de litige :**

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

- Suite -

**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 de la note d'opération visée par le CMF en date du **26/03/2020** sous le numéro **20-1039**, du document de référence « Bank ABC TUNISIE 2020 » enregistré par le CMF en date du 10/03/2020 sous le n°20-001, des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2020 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2020, ainsi que des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2019, pour tout placement sollicité après le 30 avril 2020.

La présente note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de ABC TUNISIE, ABC Building Rue du Lac d'Annecy, Les Berges du Lac, 1053 Tunis, TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse, Immeuble Integra - Centre Urbain Nord, 1082 TunisMahrajène et sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn).

Les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2020 et les états financiers relatifs à l'exercice 2019 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet respectivement au plus tard le 20 avril 2020 et le 30 avril 2020.

**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 premier trimestre 2020, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 avril 2020. Il doit être, également, accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2019, pour tout placement sollicité après le 30 avril 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  
« CIL 2020/1 »**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la CIL tenue le **30 avril 2019** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de Cent Cinquante Millions de Dinars (150.000.000 DT) et ce, avant la date de la tenue de l'AGO statuant sur l'exercice 2019, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni en date du **17 mars 2020** a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de dix (10) Millions de dinars susceptible d'être porté à quinze (15) Millions de Dinars et a fixé les conditions d'émission du présent emprunt obligataire « CIL 2020/1 » comme suit :

- ✓ Montant : 10 Millions de Dinars susceptible d'être porté à 15 Millions de Dinars ;
- ✓ Durée : 5 ans ;
- ✓ Taux fixe : 10,5% brut l'an ;
- ✓ Remboursement : semestriel constant, avec option de remboursement anticipé effectué à l'initiative du souscripteur.

**But de l'émission :** La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » a prévu, pour l'année 2020, des mises en force qui s'élèvent à 320 millions de dinars. Ces nouvelles mises en force seront financées à hauteur de 30 millions de dinars par emprunts obligataires, le reste par d'autres emprunts à moyen terme et par l'encaissement des crédits de leasing accordés durant les années passées.

**Dénomination de l'emprunt :** « CIL 2020/1 ».

**Montant :** 10.000.000 DT susceptible d'être porté à 15.000.000 DT.

Le montant définitif de l'emprunt « CIL 2020/1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

- Suite -

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

**Formes des titres** : Toutes les obligations du présent emprunt seront nominatives.

**Taux d'intérêt** : Les obligations du présent emprunt seront offertes à un taux d'intérêt fixe : Taux annuel brut de **10,5%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

Ce taux est de **10,50%** l'an.

**Durée totale** : Les obligations de l'emprunt obligataire « CIL 2020/1 » seront émises sur une durée de **5 ans**.

**Durée de vie moyenne** : Il s'agit de 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 est de **2,75 ans**.

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

La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,377 années**.

**Période de souscription et de versement** : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **10 avril 2020** et clôturées au plus tard le **5 juin 2020**.

Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximal de l'émission (15.000.000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 150.000 obligations.

En cas de placement d'un montant inférieur à 10.000.000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **5 juin 2020**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **8 juillet 2020**, avec maintien des dates uniques de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux Bulletins Officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt obligataire 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 souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **5 juin 2020**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, qui servira de base à la négociation en Bourse, est fixée au **5 juin 2020**, soit la date limite de clôture des souscriptions et ce, même en cas de prorogation de cette date.

- Suite -

**Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant semestriel constant de 10 dinars par obligation, soit le un dixième de la valeur nominale de chaque obligation. Cet amortissement commencera dès le premier semestre suivant la date limite de clôture des souscriptions.

L'emprunt sera amorti en totalité le **5 juin 2025**.

**Paiement :** Le paiement semestriel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués, le **5 juin** et le **5 décembre** de chaque année à partir du **5 décembre 2020**.

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **5 décembre 2020**.

Un remboursement anticipé est autorisé au souscripteur à partir du premier semestre avec obligation d'informer la Compagnie Internationale de Leasing avant la date d'échéance de 60 jours et ce, par le dépôt d'une lettre de demande de remboursement anticipé à son bureau d'ordre.

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

**Clause de remboursement anticipé :** Les obligations émises dans le cadre du présent emprunt peuvent faire l'objet d'un remboursement anticipé portant sur toutes les obligations en circulation. Le remboursement se fera au gré du souscripteur à la valeur nominale restant due à l'une des dates de l'échéancier semestriel augmentée des intérêts courus avec l'obligation d'informer la Compagnie Internationale de Leasing 60 jours avant la date d'échéance par le dépôt d'une lettre de demande de remboursement anticipé à son bureau d'ordre.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **10 avril 2020** aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », intermédiaire en Bourse, 10 Rue Pierre de Coubertin, 1001 Tunis.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « CIL 2020/1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », Intermédiaire en Bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la quantité d'obligations souscrite par ce dernier.

**Garantie :** Le présent emprunt obligataire n'est assorti d'aucune garantie particulière.

**Notation :** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, sur l'échelle nationale, la note '**BBB- (tun)**' à la présente émission de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » en date du **19 mars 2020**.

**Cotation en Bourse :** La Compagnie Internationale de Leasing « CIL », s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse, la Compagnie Générale d'Investissement « CGI » de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « CIL 2020/1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :** La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » s'engage, dès la clôture de l'emprunt « CIL 2020/1 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing, en vue de la prise en charge des titres souscrits.

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

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

- Suite -

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le **N° 20/1040** en date du **26 mars 2020**, du document de référence « CIL 2019 » enregistré par le CMF en date du **16 octobre 2019** sous le **N° 19/007**, des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre de l'exercice 2020, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 avril 2020 et des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2019, pour tout placement sollicité après le 30 avril 2020.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la CIL au 16, Avenue Jean Jaurès – 1001 – Tunis, de la CGI, intermédiaire en Bourse au 10 Rue Pierre de Coubertin – 1001 –Tunis et sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn).

Les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2020 et les états financiers relatifs à l'exercice 2019 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet, respectivement au plus tard le 20 avril 2020 et le 30 avril 2020.

**AVIS DES SOCIETES**

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

**TUNISIE SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Agrément du Ministre des Finances du 5 mars 1992**  
**Siège social: 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis**

Le Conseil d'Administration de **TUNISIE SICAV** invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le **jeudi 28 mai 2020 à 11 heures à son siège social** sis au 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1 - Approbation du rapport du Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
- 2 - Lecture des rapports du commissaire aux comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
- 3 - Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2019
- 4 - Quitus aux administrateurs
- 5 - Affectation des résultats
- 6- Renouvellement des mandats des administrateurs

---

2020 - AS - 0454

**AVIS DES SOCIETES**

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

**SICAV PLUS**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Agrément du Ministre des Finances du 2 avril 1993**  
**Siège social: 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis**

Le Conseil d'Administration de **SICAV PLUS** invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le **jeudi 28 mai 2020 à 11h30 à son siège social** sis au 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1 - Approbation du rapport du Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
- 2 - Lecture des rapports du commissaire aux comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
- 3 - Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2019
- 4 - Quitus aux administrateurs
- 5 - Affectation des résultats

---

2020 - AS - 0455

**AVIS DES SOCIETES**

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

**STRATEGIE ACTIONS SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Agrément du CMF n°18-2005 du 3 octobre 2005**  
**Siège social: 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis**

Le Conseil d'Administration de **STRATEGIE ACTIONS SICAV** invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le **jeudi 28 mai 2020 à 10h30 à son siège social** sis au 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1 - Approbation du rapport du Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
- 2 - Lecture des rapports du commissaire aux comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
- 3 - Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2019
- 4 - Quitus aux administrateurs
- 5 - Affectation des résultats

---

2020 - AS - 0456

**AVIS DES SOCIETES**

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

**SICAV ENTREPRISE**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Agrément du CMF n°04-2005 du 16 février 2005**  
**Siège social: 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis**

Le Conseil d'Administration de **SICAV ENTREPRISE** invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le **jeudi 28 mai 2020 à 12 heures à son siège social** sis au 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1 - Approbation du rapport du Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
- 2 - Lecture des rapports du commissaire aux comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
- 3 - Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2019
- 4 - Quitus aux administrateurs
- 5 - Affectation des résultats
- 6- Renouvellement des mandats des administrateurs

---

2020 - AS - 0457

**AVIS DES SOCIETES**

ASSEMBLEE S GENERALES ORDINAIRES

**SICAV BNA**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Agrément du Ministre des Finances du 2 août 1993**  
**Siège social : Rue Hédi Nourira-1001 Tunis**

Les actionnaires de **SICAV BNA** sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire le **Mercredi 27 mai 2020 à 9h30** à la BANQUE NATIONALE AGRICOLE- Rue de Syrie-1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2019,
- Lecture des rapports général et spécial du Commissaire aux Comptes relatifs à l'exercice 2019,
- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers arrêtés au 31-12-2019,
- Approbation des conventions et des opérations prévues à l'article 200 et suivants et à l'article 475 du code des sociétés commerciales,
- Quitus aux administrateurs,
- Affectation des résultats,
- Fixation du montant des Jetons de présence de l'exercice 2020.

---

2020 - AS - 0458

**AVIS DES SOCIETES**

ASSEMBLEE S GENERALES ORDINAIRES

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Agrément du Ministre des Finances du 24 juin 1996**  
**Siège social : Rue Hédi Nourira-1001 Tunis**

Les actionnaires de **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire le **Mercredi 27 mai 2020 à 10h** à la BANQUE NATIONALE AGRICOLE- Rue de Syrie-1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2019,
- Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes relatifs à l'exercice 2019,
- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers arrêtés au 31-12-2019,
- Approbation des conventions et des opérations prévues à l'article 200 et suivants et à l'article 475 du code des sociétés commerciales,
- Quitus aux administrateurs,
- Renouvellement du mandat des membres du conseil d'administration,
- Affectation des résultats,
- Fixation du montant des Jetons de présence au titre de l'exercice 2020.

---

2020 - AS - 0459

**AVIS DES SOCIETES**

**PAIEMENT DE DIVIDENDES**

**ATTIJARI FCP CEA**

Fonds Commun de Placement en Valeurs Mobilières  
Agrément du CMF n° 37-2008 du 26 novembre 2008  
**Adresse** : Immeuble Fékih – Rue des Lacs de Mazurie  
Les Berges du Lac-1053 Tunis

En application de la décision de son Conseil d'Administration du 5 mars 2020, ATTIJARI GESTION, gestionnaire de **ATTIJARI FCP CEA** porte à la connaissance des porteurs de parts dudit fonds qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2019 un dividende de :

**0,397 dinar par part**

Ce dividende est payable à partir du **18 mai 2020** auprès des guichets d'ATTIJARI BANK.

**OPTION**

IL est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir le montant de ce dividende en parts **ATTIJARI FCP CEA**, dès sa mise en paiement.

**AVIS DES SOCIETES**

**PAIEMENT DE DIVIDENDES**

**ATTIJARI FCP DYNAMIQUE**

Fonds Commun de Placement en Valeurs Mobilières  
Agrément du CMF n° 45-2010 du 22 décembre 2010  
**Adresse** : Immeuble Fékih – Rue des Lacs de Mazurie  
Les Berges du Lac-1053 Tunis

En application de la décision de son Conseil d'Administration du 5 mars 2020, ATTIJARI GESTION, gestionnaire de **ATTIJARI FCP DYNAMIQUE** porte à la connaissance des porteurs de parts dudit fonds qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2019 un dividende de :

**0,469 dinar par part**

Ce dividende est payable à partir du **18 mai 2020** auprès des guichets d'ATTIJARI BANK.

**OPTION**

IL est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir le montant de ce dividende en parts **ATTIJARI FCP DYNAMIQUE**, dès sa mise en paiement.

**AVIS DES SOCIETES**

**PAIEMENT DE DIVIDENDES**

**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**  
Société d'Investissement à Capital Variable  
Agrément du Ministre des Finances du 8 Septembre 1999  
**Siège Social** : Immeuble Fékih – Rue des Lacs de Mazurie  
Les Berges du Lac -1053 Tunis

En application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire du 25 mars 2020, **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV** porte à la connaissance de ses actionnaires qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2019 un dividende de :

**5,498 dinars par action**

Ce dividende est payable à partir du **18 mai 2020** auprès des guichets d'ATTIJARI BANK.

**OPTION**

Il est réservé aux actionnaires la faculté de réinvestir en actions ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV le montant de ce dividende, dès sa mise en paiement.

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

**Informations Post AGO****BANQUE ZITOUNA**

Siège social : 02 Avenue Qualité de la Vie le Kram

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 28 avril 2020, Banque Zitouna publie ci-dessous :

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

**I- Résolutions adoptées :****Première résolution : Approbation des états financiers individuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019**

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du conseil d'administration sur les états financiers individuels et du rapport de gestion y afférant, du rapport du comité de contrôle de conformité des normes bancaires islamiques et du rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états financiers individuels de l'exercice 2019, approuve tels qu'ils ont été présentés les états financiers individuels dudit exercice comportant le bilan et l'état des engagements hors bilan au 31 décembre 2019, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et les notes annexes.

**Mise aux voix, cette résolution a été adoptée à l'unanimité**

**Deuxième résolution : Approbation des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019**

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du conseil d'administration sur les états financiers consolidés et du rapport de gestion du groupe y afférant et du rapport d'audit des commissaires aux comptes relatif aux états financiers consolidés de l'exercice 2019, approuve tels qu'ils ont été présentés les états financiers consolidés dudit exercice comportant le bilan et l'état des engagements hors bilan au 31 décembre 2019, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et les notes annexes.

**Mise aux voix, cette résolution a été adoptée à l'unanimité**

**Troisième résolution : Affectation des résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2019**

L'Assemblée Générale, constatant que les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2019 et approuvés par la présente assemblée font ressortir un résultat bénéficiaire de l'exercice de **24.323.888,268 DT** et des résultats reportés excédentaires des exercices antérieurs de **4.899.034,204 DT**, soit au total un résultat distribuable de **29.222.922,472 DT**, décide, sur proposition du conseil d'administration :

- De prélever sur ce montant, conformément à la loi, **1.461.146,124 DT** pour doter la réserve légale ;
- De prélever sur ce montant, **23.000.000,000 DT** pour doter les réserves pour réinvestissements exonérés ;
- D'affecter le reliquat, soit **4.761.776,348 DT** en résultats reportés.

Sur cette base, la répartition du bénéfice distribuable se présente comme suit :

<b>À la réserve légale (5 % du bénéfice distribuable)</b>	1.461.146,124 DT
<b>Aux réserves pour réinvestissements exonérés</b>	23.000.000,000 DT
<b>Aux résultats reportés</b>	4.761.776,348 DT

**Mise aux voix, cette résolution a été adoptée à l'unanimité**

- Suite -

**Quatrième résolution : Approbation des conventions et engagements visés par l'article 62 de la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers ainsi que par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales**

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements soumis aux dispositions de l'article 62 de la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers ainsi qu'aux dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, prend acte de ce rapport et approuve les conventions dont il fait état, préalablement autorisées par le conseil d'administration au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

**Mise aux voix, cette résolution a été adoptée à l'unanimité**

**Cinquième résolution : Rapport spécial des commissaires aux comptes établi conformément aux dispositions de l'article 202 du code des sociétés commerciales**

Le Président rappelle à l'assemblée que des conventions, entrant dans le champ d'application de l'article 62 de la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers ainsi que des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, ont été conclues par la Banque au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, sans avoir fait l'objet d'une autorisation préalable du conseil d'administration dans les conditions prévues par les textes sus-indiqués.

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux textes sus-indiqués exposant les circonstances en raison desquelles la procédure d'autorisation préalable n'a pas été respectée décide, conformément aux dispositions de l'article 202 du code des sociétés commerciales, de prendre acte des conclusions dudit rapport et d'approuver les conventions qui y sont mentionnées.

**Mise aux voix, cette résolution a été adoptée à l'unanimité**

**Les actionnaires intéressés par lesdites conventions n'ont pas participé au vote.**

**Sixième résolution : Quitus aux administrateurs de leur gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2019**

L'Assemblée Générale, donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du conseil d'administration pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

**Mise aux voix, cette résolution a été adoptée à l'unanimité**

**Septième résolution : Fixation des jetons de présence**

L'Assemblée Générale, décide, conformément aux dispositions de l'article 204 du code des sociétés commerciales :

- D'allouer une enveloppe supplémentaire de **1 MDT** bruts à titre de jetons de présence pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 ;
- D'allouer une enveloppe de **1,9 MDT** bruts à titre de jetons de présence pour l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2020.

La répartition entre les administrateurs du montant global des jetons de présence, au titre des réunions du conseil d'administration et de ses comités, sera déterminée par le conseil d'administration, sur proposition du comité de nomination et de rémunération, et ce, conformément aux dispositions de l'article 36 de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°2011-06 du 20 Mai 2011 portant renforcement des règles de bonne gouvernance dans les Banques et les Etablissements Financiers,

**Mise aux voix, cette résolution a été adoptée à l'unanimité**

- Suite -

### Huitième résolution : Nomination des membres du comité de contrôle de conformité des normes bancaires islamiques et fixation de leur rémunération

L'Assemblée Générale, décide de désigner pour un mandat de 3 ans expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les états financiers de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2022, et en qualité de membres du comité de contrôle de conformité des normes bancaires islamiques, messieurs :

- M. Borheneddine NAFATI, Président
- M. Abdessatar KHOULDI, Membre
- M. Hichem RABBOUDI, Membre

L'Assemblée Générale décide, en outre, de fixer la rémunération allouée à chacun des membres du comité de contrôle de conformité comme suit :

Membres	Libellé	Montant Brut	Montant Net
		En DT	En DT
Dr Borheneddine NEFFATI Président	Annuel	23 529,412	20 000,000
	Jetons de présence	1 500,000	1 200,000
Dr. Abdessatar KHOULDI Membre	Annuel	17 647,059	15 000,000
	Jetons de présence	1 500,000	1 200,000
Mr Hichem RABBOUDI Membre	Annuel	14 117,647	12 000,000
	Jetons de présence	1 250,000	1 000,000

Cette rémunération est applicable à partir de janvier 2020.

**Mise aux voix, cette résolution a été adoptée à l'unanimité**

### Neuvième résolution : Pouvoirs pour les formalités

L'Assemblée Générale, confère tous pouvoirs au représentant légal de la Banque, ou à son mandataire pour effectuer les formalités administratives d'enregistrement, de dépôt et de publicité requises par la législation tunisienne en vigueur.

**Mise aux voix, cette résolution a été adoptée à l'unanimité**

- Suite -

**II-Le Bilan après affectation du résultat comptable :**

En 1000 Dinars

	Notes	31/12/2019	31/12/2018
<b>ACTIF</b>			
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP, et TGT	5-1-1	266 235	233 976
Créances sur les établissements bancaires et financiers	5-1-2	249 233	320 775
Créances sur la clientèle	5-1-3	3 136 499	2 476 660
Portefeuille-titre commercial	5-1-4	-	10
Portefeuille d'investissement	5-1-5	49 198	31 773
Valeurs immobilisées	5-1-6	83 811	76 480
Autres actifs	5-1-7	158 155	146 143
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 943 131</b>	<b>3 285 817</b>
<b>PASSIF</b>			
Banque Centrale et CCP		41 191	-
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	5-2-1	17 746	17 480
Dépôts et avoirs de la clientèle	5-2-2	3 368 247	2 828 870
Dettes de financements et Ressources spéciales	5-2-3	1 953	2 760
Autres passifs	5-2-4	168 450	170 854
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3 597 587</b>	<b>3 019 964</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital Social		175 367	120 000
Réserves		90 414	65 953
Actions propres		-	-
Autres capitaux propres		75 000	75 000
Résultats reportés		4 763	4 900
Résultat de l'exercice		-	-
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	5-2-5	<b>345 544</b>	<b>265 853</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>3 943 131</b>	<b>3 285 817</b>

**III-L'état d'évolution des capitaux propres :**

	Capital	Prime d'émission	Réserve légale	Réserve spéciale de Réinvestissement	Autres Capitaux Propres	Résultat Reporté	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2018 avant affectation	120 000	28 500	1406	20 000	75 000	5 313	15 634	265 853
Affectation du Résultat de l'exercice 2018	0	0	1 047	15 000	0	-413	-15 634	0
Solde au 31/12/2018 après affectation Résultat	120 000	28 500	2 453	35 000	75 000	4 900	0	265 853
Dividendes	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital souscrit	55 367	0	0	0	0	0	0	55 367
Capital souscrit non encore libéré	0	0	0	0	0	0	0	0
Résultat net de l'exercice 2019	0	0	0	0	0	0	24 324	24 324
Solde au 31/12/2019 avant affectation	175 367	28 500	2 453	35 000	75 000	4 900	24 324	345 544
Affectation du Résultat de l'exercice 2019	0	0	1 461	23 000	0	-137	-24 324	0
Solde au 31/12/2019 après affectation Résultat	175 367	28 500	3 914	58 000	75 000	4 763	0	345 544

**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGO**

**TUNISIE VALEURS SA**

Siège Social : Immeuble INTEGRA, Centre Urbain Nord – 1082 Tunis Mahrajène.

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 29 avril 2020, la société Tunisie Valeurs publie ci-dessous :

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

**1. Les résolutions adoptées :**

**Première résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2019 et le rapport général des Commissaires aux Comptes sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2019, approuve lesdits états financiers tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que le rapport du Conseil d'Administration.

Cette résolution mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

**Deuxième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne au Conseil d'Administration, quitus entier et sans réserve pour la gestion de l'exercice clos au 31/12/2019.

Cette résolution mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

**Troisième résolution**

Après avoir entendu la lecture du Rapport Spécial du Commissaire Aux Comptes, telle que prévu par l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des Sociétés Commerciales, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve toutes les opérations telles qu'elles y figurent.

Cette résolution mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

- Suite -

#### Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve les propositions du Conseil d'Administration et décide d'affecter le résultat de l'exercice clos au 31/12/2019 de la manière suivante :

<b>Résultat Net de l'exercice</b>	<b>4 500 135,491 DT</b>
Report à nouveau	306 768,599 DT
Reprise sur réserves pour réinvestissements exonérés	1 570 000,000 DT
<b>Résultat distribuable</b>	<b>6 376 904,090 DT</b>
Réserves légales (5% du résultat distribuable)	-318 845,205 DT
Dividendes*	- 2 700 000,000 DT
Dotations au fonds social	- 100 000,000 DT
<b>Report à nouveau</b>	<b>3 258 058, 886 DT</b>

\* Dividendes soumis à la Retenue à la Source en vigueur.

Le dividende sera mis en paiement le 25 mai 2020.

Cette résolution mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

#### Cinquième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au conseil d'administration à titre de Jetons de Présences pour l'exercice 2019 un montant brut de 60.000 dinars.

Cette résolution mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

#### Sixième résolution

L'Assemblée Générale prend acte des démissions de :

- M. Ahmed ABDELKEFI ;
- Me Slaheddine CAID ESSEBSI ;
- M. Slim MAAOUI ;
- M. Abderrazak BEN AMMAR ;
- M. Slaheddine LARGUECHE ;
- M. Fethi MESTIRI ;
- M. Aziz MEBAREK ;
- M. Zied OUESLATI ;
- La société Integra Partners ;
- La société Tunisie Leasing & Factoring.

de leurs fonctions d'administrateurs de la Société avec effet en date de ce jour, les accepte et leur donne quitus entier et sans réserves au titre de leur gestion pour la période écoulée de l'exercice en cours.

Cette résolution mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

- Suite -

### **Septième résolution**

L'Assemblée Générale nomme comme administrateurs, pour une durée de deux (2) ans qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2021 à compter de la date d'acceptation de leurs fonctions :

- La BIAT représentée par M. Walid DACHRAOUI ;
- M. Mehdi MASMOUDI ;
- M. Oualid JAAFAR ;
- Mlle. Aicha MOKADDEM.

Le renouvellement de ces nominations est possible.

Les personnes sus désignées, toutes présentes, déclarent accepter les fonctions d'administrateurs qui viennent de leur être conférées et n'être frappées d'aucune interdiction ou déchéance édictée par la loi.

Cette résolution mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

### **Huitième résolution**

L'Assemblée Générale nomme comme administrateurs indépendants, pour une durée de deux (2) ans qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2021 à compter de la date d'acceptation de leurs fonctions :

- M. Fethi MESTIRI ;
- M. Eric AOUANI.

Le mandat de chacun des membres indépendants ne peut être renouvelé qu'une seule fois.

Les personnes sus désignées, présentes, déclarent accepter les fonctions d'administrateurs indépendants qui viennent de leur être conférées et n'être frappées d'aucune interdiction ou déchéance édictées par la loi.

Cette résolution mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

### **Neuvième résolution**

L'Assemblée Générale décide de réduire le nombre d'administrateurs composant le Conseil d'Administration pour qu'il passe de douze à huit membres.

Par conséquent, l'Assemblée Générale rappelle la composition du Conseil d'Administration et en constate la conformité à la loi 2019-47 du 29 mai 2019 relative à l'amélioration du climat de l'investissement ainsi qu'au Règlement Général de la Bourse :

- M. Mohamed Fadhel ABDELKEFI : Président du Conseil d'Administration ;
- M. Fethi MESTIRI : administrateur indépendant ;
- M. Eric AOUANI : administrateur indépendant ;
- M. Radhouane ZOUARI : administrateur représentant des actionnaires minoritaires ;
- La BIAT représentée par M. Walid DACHRAOUI : administrateur ;
- M. Mehdi MASMOUDI : administrateur ;
- M. Oualid JAAFAR : administrateur ;
- Mlle. Aicha MOKADDEM : administrateur.

Cette résolution mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

- Suite -

### **Dixième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire régularise le renouvellement du mandat des membres du comité charaïque de FCP Valeurs Al Kaouther : Cheikh Mohamed Mokhtar SELLAMI, Monsieur Mohamed ENNOURI et Monsieur Mounir GRAJA, lequel a pris effet à partir de l'année 2018 pour une durée de trois (3) ans qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2020 et ce, selon les mêmes conditions de rémunération.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer Monsieur Mounir TLILI en remplacement de Feu Cheikh Mokhtar SELLAMI en tant que Président du comité de contrôle charaïque du FCP Valeurs Al Kaouther pour une durée de trois (3) ans qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2021 et fixe le montant de sa rémunération à 3 000 DT HT par an.

Le mandat de Monsieur Mounir TLILI ne peut être renouvelé que deux fois.

Par conséquent, l'Assemblée Générale rappelle la composition des membres du comité de contrôle charaïque du FCP Valeurs Al Kaouther :

M. Mounir TLILI : Président (2019/2021) ;

M. Mohamed ENNOURI : Membre (2018/2020) ;

M. Mounir GRAJA : Membre (2018/2020).

Cette résolution mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

### **Onzième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente Assemblée tous pouvoirs pour effectuer tous dépôts et accomplir toutes formalités de publication légales ou de régularisation.

Cette résolution mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

- Suite -

**2-Le bilan après affectation du résultat :**

**TUNISIE VALEURS**, Intermédiaire en bourse, Agrément BVMT N°014/91 du 06/11/1991  
Centre Urbain Nord, 1082, Tunis Mahrajene

**BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019  
APRES AFFECTATION DU RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinar)

ACTIFS	31. Décembre		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	31. Décembre	
	2019	2018		2019	2018
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Immobilisations incorporelles	1 176 538	1 035 394	Capital social	20 000 000	10 000 000
Moins : amortissements	(1 025 517)	(939 255)	Réserve légale	1 318 845	1 000 000
	<u>151 021</u>	<u>76 139</u>	Réserve de réévaluation	424 000	424 000
			Réserve pour résultat exceptionnel exécuté	37 500	1 607 500
			Résultats reportés	3 258 039	10 306 788
Immobilisations corporelles	17 824 313	14 920 865	Total des capitaux propres après affectation du résultat de l'exercice	<u>25 038 404</u>	<u>23 338 288</u>
Moins : amortissements	(8 845 574)	(8 096 064)			
	<u>8 978 739</u>	<u>6 824 801</u>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</b>	<u>25 038 404</u>	<u>23 338 288</u>
Immobilisations financières	3 262 656	8 447 638			
Total des actifs immobilisés	<u>12 392 416</u>	<u>15 348 398</u>	<b>PASSIFS</b>		
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<u>12 392 416</u>	<u>15 348 398</u>			
<b>ACTIFS COURANTS</b>			<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Clients et comptes rattachés	32 5027	251 151	Clients et comptes rattachés	9 957 383	27 172 367
	<u>32 5027</u>	<u>251 151</u>	Intermédiaires vendeurs	2 067 488	9 995 639
Intermédiaires acheteurs	1 377 684	194 007	Autres passifs courants	8 018 318	10 094 687
	<u>1 377 684</u>	<u>194 007</u>	Concours bancaires et autres passifs financiers	1 542 899	1 321 888
Autres actifs courants	11 675 615	13 223 738	<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<u>21 586 088</u>	<u>48 584 601</u>
Placements et autres actifs financiers	12 095 069	7 474 274			
Liquidités et équivalents de liquidités	8 758 680	35 431 101	<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<u>21 586 088</u>	<u>48 584 601</u>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<u>34 232 075</u>	<u>56 574 271</u>			
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<u>46 624 491</u>	<u>71 922 669</u>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<u>46 624 492</u>	<u>71 922 889</u>

- Suite -

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

## Tableaux des mouvements des capitaux propres après affectation du résultat de 2019

	Capital social	Réserve légale	Réserves de réévaluation	Réserves pour réinvestissement exonérée	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres avant répartition du résultat au 31 Décembre 2019	20 000 000	1 000 000	424 000	1 607 500	306 769	4 500 135	27 838 404
Affectation du résultat de l'exercice 2019 décidée par l'AGO du 29 avril 2020					4 500 135	(4 500 135)	-
Réserves légales		318 845			(318 845)		-
Dotation au fonds social					(100 000)		(100 000)
Distribution de dividendes					(2 700 000)		(2 700 000)
Reprises sur réserves pour réinvestissements exonérés décidée par l'AGO du 29 avril 2020				(1 570 000)	1 570 000		-
<b>Capitaux propres après affectation du résultat</b>	<b>20 000 000</b>	<b>1 318 845</b>	<b>424 000</b>	<b>37 500</b>	<b>3 258 059</b>	<b>(0 000)</b>	<b>25 038 404</b>

2020 - AS - 0464

**BULLETIN OFFICIEL**  
**DU CONSEIL DU MARCHE 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**

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2019	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	188.603	192.291	192.320		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	128.808	131.363	131.383		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	108.693	110.553	110.567		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	114.417	117.104	117.125		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	112.884	114.934	114.952		
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	108.832	111.705	111.728		
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	109.304	111.223	111.235		
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	45.027	45.573	45.577		
9 SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	31.415	31.972	31.977		
10 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	105.929	108.168	108.187		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
11 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	16.707	16.998	17.000		
12 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	121.384	123.014	123.028		
13 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1.159	1.165	1.165		
14 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	111.984	114.380	114.398		
15 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	11.040	11.221	11.222		
16 FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	156.564	160.593	160.625		
17 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	11.084	11.264	11.265		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
18 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1.742	1.774	1.778		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
19 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	60.901	61.720	61.726		
20 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	129.454	125.695	125.863		
21 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	112.135	98.497	98.878		
22 AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	-	101.752	101.773		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
23 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	136.744	124.247	124.380		
24 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	510.165	481.538	481.863		
25 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	128.967	113.118	112.889		
26 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135.741	119.926	119.991		
27 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130.499	124.312	124.383		
28 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112.462	106.500	106.491		
29 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109.116	94.202	94.164		
30 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	179.510	164.957	164.810		
31 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	96.478	82.145	82.336		
32 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	118.731	116.137	116.164		
33 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	169.247	142.883	143.357		
34 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	144.657	133.081	133.116		
35 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	103.478	87.534	87.857		
36 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22.654	19.099	19.162		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
37 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2087.476	2064.992	2059.500		
38 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	129.316	117.837	115.977		
39 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	165.770	163.368	161.150		
40 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	201.273	175.631	171.767		
41 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	17.721	15.492	15.215		
42 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2.784	2.616	2.592		
43 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2.466	2.356	2.345		
44 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75.837	64.831	63.354		
45 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1.164	1.031	1.027		
46 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1.226	1.247	1.248		
47 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1.166	1.111	1.104		
48 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1.137	1.046	1.038		
49 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	118.999	104.545	102.763		
50 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	131.708	125.733	124.852		
51 FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	1133.301	1029.916	1016.892		
52 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11.951	10.347	10.232		
53 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10.127	9.022	8.778		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>							
54 UBCL-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	93.956	77.887	78.345		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2019	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
55 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	21/04/20	5.271	109.695	106.289	106.301
56 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4.302	102.952	104.179	104.190
57 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5.018	106.235	108.211	108.226
58 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4.854	104.788	106.885	106.902
59 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GREE	07/05/07	11/04/19	5.505	106.654	109.124	109.145

60	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4.502	108.650	110.856	110.873
61	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5.365	106.238	108.254	108.270
62	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	24/04/20	5.033	103.341	100.220	100.234
63	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3.620	103.510	104.655	104.661
64	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	06/04/20	6.190	107.338	103.571	103.587
65	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5.496	109.277	111.807	111.827
66	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4.274	105.949	107.393	107.404
67	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3.543	104.849	106.251	106.262
68	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4.574	104.910	106.873	106.888
69	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4.425	105.102	106.627	106.640
70	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5.520	104.538	106.664	106.681
71	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3.847	106.500	108.033	108.044
72	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5.274	104.751	106.927	106.944
73	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4.859	104.017	106.092	106.103
74	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3.952	106.872	108.443	108.456
75	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4.014	103.322	104.778	104.790
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
76	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	22/05/19	3.763	105.166	107.637	107.650
77	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5.028	105.649	107.958	107.976
78	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4.461	106.572	108.683	108.699
<b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b>								
79	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	110.621	114.151	114.558
<b>SICAV MIXTES</b>								
80	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/04/20	1.398	62.748	54.916	55.279
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/04/19	1.420	96.337	83.411	83.724
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	06/04/20	0.761	18.466	17.497	17.517
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9.117	302.994	284.774	285.483
84	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33.007	2323.978	2020.961	2027.802
85	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2.973	74.850	71.252	71.463
86	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2.618	57.242	57.652	57.637
87	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0.737	113.302	101.679	102.007
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
88	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	05/05/20	0.323	11.494	10.440	10.466
89	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	05/05/20	0.289	13.700	11.304	11.457
90	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0.297	16.225	13.325	13.364
91	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0.153	13.957	11.893	11.934
92	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4.830	154.051	153.219	153.233
93	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0.070	9.038	7.245	7.301
94	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4.764	116.092	101.167	101.092
95	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	04/05/20	0.605	89.378	77.295	77.177
96	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0.599	93.397	79.047	78.872
97	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3.717	98.086	100.049	99.981
98	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	08/04/20	1.830	98.741	78.600	79.077
99	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1.178	92.975	88.932	89.089
100	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	9.984	8.095	8.160
101	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1.356	96.139	83.619	83.669
102	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	21/04/20	3.510	153.406	126.671	127.266
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
103	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/19	0.963	105.212	87.258	85.706
104	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	2.626	114.873	109.769	109.614
105	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0.833	120.725	108.113	107.647
106	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5.084	191.573	166.872	163.449
107	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5.473	179.797	165.431	163.244
108	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	6.417	161.038	153.263	152.371
109	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	23.160	19.506	19.091
110	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	144.945	118.261	114.302
111	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	15/05/19	1.737	138.623	131.915	132.346
112	TUNISIAN EQUITY FUND *	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80.346	En liquidation	En liquidation	En liquidation
113	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	16/05/19	13.765	1037.520	990.746	986.819
114	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/19	101.823	5860.990	5223.213	5111.071
115	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	31/05/19	110.305	5281.119	4539.101	4710.410
116	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/19	1.883	90.737	80.817	80.076
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	-	-	5065.783	4570.646	4426.100
118	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	28/04/20	0.143	9.947	9.293	8.944
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>								
119	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	3.829	120.893	108.270	108.866
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>								
120	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	20/04/20	293.487	11 311.257	9628.692	9376.292

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

## COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'insertion de la société « Arije El Médina », les déclassements de la « Société de Conditionnement des Huiles d'Olives -CHO- » et de la société « CHO Company », l'ouverture au public de la Société d'Investissement à Capital Variable AMEN ALLIANCE SICAV, la liquidation du fonds d'amorçage « CAPITALEASE SEED FUND » et le retrait d'agrément des fonds « NETINVEST POTENTIEL », « FCPR VALITECH I », « ITQAN INVESTMENT FUND », « FCPR BYRSA FUND » et « FCPR GABES SOUTH FUND », 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.BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
12.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
13. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
14. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
15. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
16.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolles Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
17.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
18. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
19. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
20. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
21. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
22.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
23.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
24.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
25. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
26.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 139 400
27. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
28. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
29.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044

**DERNIERE MISE A JOUR : 17/02/2020**

30. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
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 Téboulba-	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 "SIMPAP"	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 Dhiaf, 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 Balhauouane -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 Nouria, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
6. Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3 <sup>ème</sup> étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
8. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybieenne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000

**DERNIERE MISE A JOUR : 17/02/2020**

18 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
20 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
21.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Anecy, les Berges du lac	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
24.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
29. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
30. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
31. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
32. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
33. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
34. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
35. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
36. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
37.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
38. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	
39. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
40. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
41. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
42. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
43.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
44. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
45. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
46. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
47. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeïtula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
48. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
49. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
50.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
51. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
52.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
53. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
54. 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
55. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332

**DERNIERE MISE A JOUR : 17/02/2020**

56. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
57.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
58.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
59.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
60. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
61.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
62. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
63.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
64.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
65.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
66.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
67.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
69.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
71.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
72.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
73. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
74.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
75.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
76.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
77.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
78.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
79.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
80.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
81.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
82.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
83.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
84.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
85.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
86.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
87.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
88.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
89. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
90.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
91.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200
92.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400

93. Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
94. Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
95. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
96. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
97. 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
98. 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**

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

**DERNIERE MISE A JOUR : 17/02/2020**

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

## DERNIERE MISE A JOUR : 17/02/2020

52	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
53	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
54	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
55	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
56	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
57	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
58	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
59	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
61	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
62	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
63	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
64	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
65	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
66	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
67	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
68	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
69	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
70	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
71	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
72	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
73	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin - 1001 Tunis
74	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	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
78	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

## DERNIERE MISE A JOUR : 17/02/2020

80	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
81	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	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
86	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
87	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
88	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
89	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
90	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
91	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
92	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
93	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
94	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
95	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
96	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
97	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
98	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
99	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
100	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
101	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
102	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
103	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
104	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
105	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
106	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
107	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère

108	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
109	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
110	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
111	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
112	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
113	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
114	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
115	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
116	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
117	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
118	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
119	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
120	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'AMORÇAGE

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

## LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
--	--	--------------	---------

1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR IntilaQ For Excellence	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
31	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
33	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
34	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
35	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
36	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
37	FCPR ESSOR FUND	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
38	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 & 10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
40	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	21, Rue de l'Artisanat – Zone Industrielle Charguia II - Tunisie

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

## AVIS DES SOCIÉTÉS

### ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS

**Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « SNMVT »**

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 - 2014 Mégrine -

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis SNMVT « MONOPRIX » publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2019 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des co-commissaires aux comptes : Mme Kalthoum BOUGUERRA (F.M.B.Z KPMG Tunisie) & Mr Anis EL KEBIR (Audit Conseil & Organisation)

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b><u>ACTIFS</u></b>	<b>NOTES</b>	<b><i>au 31 décembre</i></b> <b>2 019</b>	<b><i>au 31 décembre</i></b> <b>2 018</b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	3	4 279 174	4 219 577
Amortissements		<u>(3 862 122)</u>	<u>(3 674 749)</u>
		<b>417 052</b>	<b>544 828</b>
Immobilisations corporelles	4	204 340 063	182 586 655
Amortissements		<u>(110 514 185)</u>	<u>(98 291 115)</u>
		<b>93 825 878</b>	<b>84 295 540</b>
Immobilisations financières	5	63 802 301	63 724 904
Provisions		<u>(2 784 165)</u>	<u>(2 840 919)</u>
		<b>61 018 136</b>	<b>60 883 985</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b><u>155 261 066</u></b>	<b><u>145 724 353</u></b>
Autres actifs non courants	6	4 376 493	5 298 873
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b><u>159 637 559</u></b>	<b><u>151 023 226</u></b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Valeurs d'exploitation	7	72 181 586	81 153 477
Provisions		<u>(3 828 657)</u>	<u>(3 515 896)</u>
		<b>68 352 929</b>	<b>77 637 581</b>
Clients	8	8 516 052	9 292 552
Provisions		<u>(2 651 268)</u>	<u>(2 739 554)</u>
		<b>5 864 784</b>	<b>6 552 998</b>
Autres actifs courants	9	11 895 445	18 350 101
Provisions		<u>(658 638)</u>	<u>(658 638)</u>
		<b>11 236 807</b>	<b>17 691 463</b>
Placements et autres actifs financiers	10	97 541	155 764
Liquidités et équivalents de liquidité	11	<u>16 275 888</u>	<u>16 160 140</u>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b><u>101 827 949</u></b>	<b><u>118 197 946</u></b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b><u>261 465 508</u></b>	<b><u>269 221 172</u></b>

## BILAN

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	NOTES	<i>au 31 décembre</i> 2 019	<i>au 31 décembre</i> 2 018
<b><u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>			
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social		39 938 746	39 938 746
Autres capitaux propres		14 730 164	14 730 164
Résultats reportés		6 291 220	3 095 258
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>60 960 130</b>	<b>57 764 168</b>
Résultat de l'exercice		(725 189)	3 195 962
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>(725 189)</b>	<b>3 195 962</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>12</b>	<b>60 234 941</b>	<b>60 960 130</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Emprunts bancaires	13	45 107 979	42 821 815
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>45 107 979</b>	<b>42 821 815</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	96 784 383	80 242 892
Autres passifs courants	15	32 785 892	30 244 153
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	26 552 313	54 952 182
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>156 122 588</b>	<b>165 439 227</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>201 230 567</b>	<b>208 261 042</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>261 465 508</b>	<b>269 221 172</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	NOTES	<i>au 31 décembre</i> <b>2 019</b>	<i>au 31 décembre</i> <b>2 018</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	17	630 927 736	588 940 046
Autres revenus d'exploitation	18	11 929 845	12 365 799
		<u><b>642 857 581</b></u>	<u><b>601 305 845</b></u>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats des marchandises consommés	19	(519 091 645)	(477 127 964)
Achats d'approvisionnement consommés	20	(16 563 545)	(16 670 607)
Charges de personnel	21	(53 747 325)	(51 132 876)
Dotations aux amortissements et provisions	22	(13 129 191)	(17 449 598)
Autres charges d'exploitation	23	(36 157 951)	(34 099 822)
		<u><b>(638 689 657)</b></u>	<u><b>(596 480 867)</b></u>
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
		<u><b>4 167 924</b></u>	<u><b>4 824 978</b></u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			
Charges financières	24	(6 004 168)	(4 921 227)
Produits financiers	25	2 569 348	4 467 638
Autres gains ordinaires	26	507 832	774 162
Autres pertes ordinaires	27	(622 258)	(657 891)
		<u><b>618 678</b></u>	<u><b>4 487 660</b></u>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
<b>AVANT IMPOTS</b>			
Impôts sur les bénéfices	30	(1 338 109)	(1 254 728)
		<u><b>(719 431)</b></u>	<u><b>3 232 932</b></u>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
<b>APRES IMPOTS</b>			
Autres pertes extraordinaires (cont Sociale de Solidarité)		(5 758)	(36 970)
		<u><b>(725 189)</b></u>	<u><b>3 195 962</b></u>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			

## **ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(présenté selon le modèle de référence)

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>au 31 décembre</i> <b>2 019</b>	<i>au 31 décembre</i> <b>2 018</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		
Encaissements reçus des clients	664 651 551	620 415 588
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(615 510 424)	(622 062 998)
Intérêts payés	(5 526 375)	(4 708 797)
Intérêts reçus	82 759	53 379
Impôts sur les bénéfices payés	(31 467)	(2 615 732)
	<hr/>	<hr/>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b><u>43 666 044</u></b>	<b><u>(8 918 560)</u></b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(22 487 753)	(15 508 906)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immob financières		(1 890 000)
Encaissement provenant de la cession d'immob corporelles		
Encaissement provenant de la cession d'immob financières	3 778 500	
Encaissement des dividendes	1 785 902	4 085 750
	<hr/>	<hr/>
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVES.</b>	<b><u>(16 923 351)</u></b>	<b><u>(13 313 156)</u></b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
Distribution des dividendes	(26 400)	(3 994 645)
Encaissement provenant des emprunts	14 000 000	9 275 000
Encaissements reçus des assurances sur immobilisations		
Décaissement provenant des remboursements des emprunts	(13 056 327)	(8 412 656)
Encaissement/Décaissement suite rachat/achat billets de trésorerie	2 500 000	(7 000 000)
	<hr/>	<hr/>
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES FINANC.</b>	<b><u>3 417 273</u></b>	<b><u>(10 132 301)</u></b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		
	<hr/>	<hr/>
Trésorerie au début de l'exercice	(22 121 559)	10 242 458
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<b>28</b> 8 038 407	(22 121 559)

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019**

(Les montants sont exprimés en dinars tunisiens)

### **1. CREATION ET ACTIVITES DE LA SOCIETE**

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « S.N.M.V.T » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 16 Août 1933. Le capital social s'élève à 39 938 746 dinars tunisiens divisés en 19 969 373 actions de 2 dinars chacune, et ce suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010, qui a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars, ainsi qu'aux deux augmentations du capital par incorporation des réserves décidées respectivement par les Assemblées Générales Extraordinaires du 2 juin 2011, du 17 mai 2012 et du 29 mai 2015 qui ont ramené le capital social de 18 490 160 dinars à 27 735 240 dinars, puis de 27 735 240 dinars à 33 282 288 dinars, et puis de 33 282 288 dinars à 39 938 746 dinars.

La « S.N.M.V.T » est cotée en bourse depuis 1995 et est contrôlée par la société EXIS.

La « S.N.M.V.T » a pour objet, principalement, le commerce de détail à rayons multiples de toutes les marchandises et de tous les produits.

Sur le plan fiscal, la société est soumise au droit commun. En matière de la TVA, elle est partiellement assujettie.

### **2. METHODES COMPTABLES ADOPTEES PAR LA SOCIETE**

Les états financiers de la « S.N.M.V.T » sont préparés en conformité avec les principes comptables généralement admis, tels que spécifiés par le système comptable tunisien, et ce en application des dispositions réglementaires et principalement, les dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables.

Les principales méthodes et conventions comptables suivies pour la préparation des états financiers sont résumées ainsi :

#### **2.1. Indépendance des exercices**

La société adopte le principe de l'indépendance des exercices, selon lequel les produits sont enregistrés au fur et à mesure qu'ils sont acquis, et les charges, au fur et à mesure qu'elles sont engagées, sans qu'il ne soit tenu compte de leurs dates d'encaissement ou de paiement de façon à dégager après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte se rapportant à l'exercice de référence.

## **2.2. Immobilisations**

Les immobilisations sont comptabilisées aux coûts historiques d'acquisition et font l'objet d'un amortissement tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien.

Les taux d'amortissement ont été revus et réexaminés par la société en vue de refléter fidèlement la durée de vie des immobilisations, et ce en se référant particulièrement au paragraphe 26 de la Norme comptable 05 du système comptable des entreprises promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Les taux d'amortissement appliqués à partir de l'exercice 2019 sont les suivants:

<b>Immobilisations incorporelles :</b>	<b>Jusqu'au 31/12/2018</b>	<b>A partir du 1/1/2019</b>
Logiciels informatiques	3 ans	5 ans
Fonds de commerce	10 à 20 ans	10 à 20 ans

<b>Immobilisations corporelles :</b>	<b>Jusqu'au 31/12/2018</b>	<b>A partir du 1/1/2019</b>
Constructions	20 ans	30 ans
Installations générales, agencement et aménagement des constructions	10 ans	12 ans
Installations et Matériel d'exploitation	10 ans	12 ans
Outillages d'exploitation (valeur $\leq$ 500 DT)	1ère année	1ère année
Petits matériels d'exploitation	3 ans	3 ans
Matériel de transport	5 ans	5 ans
Equipement et matériel de bureau	10 ans	12 ans
Equipement et matériel informatique	3 ans	5 ans
Agencements et installations générales	10 ans	12 ans

## **2.3. Titres de participation**

Les titres acquis par la société ont été, conformément aux critères de classement prévus au système comptable des entreprises, considérés comme un placement à long terme et inscrits parmi les immobilisations financières à l'actif du bilan. La note 5.1 des états financiers détaille les différentes participations à long terme et dans les sociétés filiales, avec un état détaillé des provisions constatées et des pourcentages de participations pour les sociétés filiales.

Ces placements ont été constatés à leur coût d'acquisition. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la clôture de chaque exercice, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Les titres de participation détenus par la société concernent des sociétés non cotées.

#### **2.4. Constatations des frais préliminaires et des charges à répartir**

Les frais préliminaires et les frais de pré-exploitation engagés avant l'ouverture des nouveaux magasins ont été inscrits conformément au système comptable des entreprises, à l'actif du bilan au poste «autres actifs non courants ».

La résorption de ces frais, est constatée sur une période de trois années, à partir de l'entrée effective des magasins en exploitation.

Les charges à répartir qui correspondent notamment à des frais de formation, et de restructuration, ont été inscrits conformément au système comptable des entreprises (§ 19 de la NC 10), à l'actif du bilan au poste «autres actifs non courants ».

La résorption de ces charges à répartir, est constatée, conformément au § 24 de la NC 10, sur une période de trois années, à partir de l'exercice de leur constatation.

#### **2.5. Valeurs d'exploitation**

Les stocks des produits non alimentaires sont valorisés aux derniers coûts d'achats hors taxes récupérables. Pour les stocks des produits alimentaires, situés hors champ de la récupération des TVA, ils sont valorisés aux derniers coûts d'achats toutes taxes comprises.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont calculées en fonction de l'antériorité et du taux de rotation des articles.

#### **2.6. Placements à court terme**

Les titres acquis par la société, classés selon les critères prévus par le système comptable des entreprises comme des placements à court terme, ont été inscrits au bilan à la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

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

#### **2.7. Opérations en monnaies étrangères**

Les achats relatifs aux opérations d'importation sont valorisés au cours de change du jour de l'opération. Les différences de change dégagées par rapport au cours du règlement sont enregistrées selon le cas parmi les charges ou produits financiers.

#### **2.8. Revenus des titres**

Les revenus des titres sont constatés parmi les produits financiers sur la base de la décision de l'assemblée générale ordinaire ayant statué sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

## **2.9. Revenus**

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque l'ensemble des conditions suivantes est satisfait :

- La société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété ;
- Le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable ;
- Il est probable que les avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société ; et
- Les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

## **2.10. Unité monétaire**

Les états financiers de la « S.N.M.V.T » sont libellés en Dinar Tunisien.

<b>3. Immobilisations incorporelles</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Logiciels informatiques	692 978	633 381
Fonds de commerce	3 586 196	3 586 196
Avance sur immobilisations incorporelles en cours		
	<b>4 279 174</b>	<b>4 219 577</b>
<b>4. Immobilisations corporelles</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Terrain	3 794 059	3 794 059
Constructions	7 848 405	7 848 405
Agencements des constructions	20 389 403	15 338 501
Installations et matériel d'exploitation	102 495 007	95 179 546
Petit matériel d'exploitation	6 080 862	4 079 984
Matériel de transport	37 734	37 734
Installations générales, agencements et aménagements divers	58 542 877	51 324 279
Equipements de bureau	919 307	893 133
Matériel informatique	2 760 750	2 747 925
Immobilisations en cours	1 262 037	1 112 347
Avances sur immobilisations en cours	209 622	230 742
	<b>204 340 063</b>	<b>182 586 655</b>

### **4.1 Tableau des mouvements des immobilisations**

Le tableau de la page suivante détaille les mouvements des immobilisations de l'exercice:

<b>TABLEAU DES MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES</b>								
<b>DESIGNATION</b>	<b>Valeur au 1/1/2019</b>	<b>Acquisition 2019</b>	<b>Régularisation 2019</b>	<b>Valeur au 31/12/2019</b>	<b>Amortissement cumulé 1/1/19</b>	<b>Dotation de 2019</b>	<b>Amortissement cumulé 2019</b>	<b>Valeurs nettes au 31/12/2019</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>								
Terrains	3 794 059	0		3 794 059	-	-	-	3 794 059
Constructions	7 848 405	0		7 848 405	9 075 848	68 583	9 144 431	-1 296 026
Installations, agencements constructions	15 338 501	5 050 902		20 389 403	2 173 214	1 374 890	3 548 104	16 841 299
Installations et Matériel d'exploitation	95 179 546	7 315 461		102 495 007	58 499 287	5 774 466	64 273 753	38 221 254
Petit matériel d'exploitation	4 079 984	2 000 878		6 080 862	111 796	802 898	914 694	5 166 168
Matériel de transport	37 734	0		37 734	35 135	587	35 722	2 012
Agencement, aménagements et installatic	51 324 279	7 218 598		58 542 877	25 144 206	4 102 823	29 247 029	29 295 848
Equipement et matériel de bureau	893 133	26 174		919 307	622 360	67 855	690 215	229 092
Equipement et matériel informatique	2 747 925	12 825		2 760 750	2 629 269	30 968	2 660 237	100 513
Immobilisations en cours	1 112 347	149 690		1 262 037		-		1 262 037
Avances sur immobilisations en cours	230 742	-21 120		209 622	-	-	-	209 622
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>								
	<b>182 586 655</b>	<b>21 753 408</b>	<b>0</b>	<b>204 340 063</b>	<b>98 291 115</b>	<b>12 223 070</b>	<b>110 514 185</b>	<b>93 825 878</b>
Logiciels	633 381	59 597		692 978	518 633	74 255	592 888	100 090
Fonds de commerce	3 586 196	0		3 586 196	3 156 116	113 118	3 269 234	316 962
Avances sur immob incorporelles	0	0		0				0
	<b>4 219 577</b>	<b>59 597</b>	<b>0</b>	<b>4 279 174</b>	<b>3 674 749</b>	<b>187 373</b>	<b>3 862 122</b>	<b>417 052</b>
<b>Total dotation aux amortissements</b>						<b>12 410 443</b>		

**5. Immobilisations Financières****Au 31/12/2019****Au 31/12/2018**

Titres de participation	<b>5.1</b>	63 216 979	63 216 979
Prêts à plus d'un an			
Dépôts et cautionnements		585 197	507 800
Créances rattachées à des participations		125	125
Avance sur acquisition des titres		-	-
		<b>63 802 301</b>	<b>63 724 904</b>
A déduire la partie non libérée des actions	<b>5.1</b>		
		<b>63 802 301</b>	<b>63 724 904</b>
A déduire provision pour dépréciation des titres	<b>5.1</b>	(2 784 165)	(2 840 919)
		<b>61 018 136</b>	<b>60 883 985</b>

Le détail des titres de participation est présenté au niveau de la page suivante

### 5.1. Titres de participation

Le portefeuille titre de la société totalise une valeur nette de 60 432 814 DT au 31 décembre 2019 contre 60 376 059 DT au 31 décembre 2018

<b>Participations</b>	<b>% dans le capital</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Société MONOGROS	98,73%	987 300	987 300
Société ETTHIMAR		30 000	30 000
Société SORIEB		100	100
Société L'Immobilière Monoprix - SIM	43,01%	28 794 030	28 794 030
Sté FILAT.H.EL AYOUM		160 000	160 000
B.T.S		10 000	10 000
Sté DINDY		191 680	191 680
S.G.S TOUTA	99,96%	15 842 573	15 842 573
Sté MEDIAL		18 000	18 000
GEMO	50%	50 000	50 000
Sté SAHARA CONFORT	99,998%	12 374 493	12 374 493
M.M.T	68,3%	430 000	430 000
THP		0	0
SNMVT INTERNATIONAL	50,02%	250 100	250 100
UNITED MANAGMENT		428 703	428 703
UNITED DECS		3 000 000	3 000 000
STONE HEART		650 000	650 000
		<b>63 216 979</b>	<b>63 216 979</b>
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société ETHIMAR		(30 000)	(30 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société MEDIAL		(18 000)	(18 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société "SNMVT INTERNATIONAL"		(250 100)	(250 100)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société "UNITED MANAGMENT"		(428 703)	(428 703)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société "UNITED DECS"		(2 057 362)	(2 114 117)
		<b>(2 784 165)</b>	<b>(2 840 920)</b>
<b>Valeur nette des participations</b>		<b>60 432 814</b>	<b>60 376 059</b>

**6. Autres actifs non courants****Au 31/12/2019****Au 31/12/2018**

Frais préliminaires	11 071 854	10 826 346
Frais préliminaires en cours	1 385 284	1 250 322
A déduire la résorption des frais préliminaires	(10 301 816)	(9 164 986)
Charges à répartir	4 412 374	3 315 799
A déduire la résorption des charges à répartir	(2 191 203)	(928 608)
	<b>4 376 493</b>	<b>5 298 873</b>

**7. Stocks****Au 31/12/2019****Au 31/12/2018**

Stocks de marchandises magasins	66 613 342	72 984 676
Stocks de marchandises dépôt	5 204 535	7 746 382
Stocks emballages et étiquettes	363 709	422 419
	<b>72 181 586</b>	<b>81 153 477</b>
A déduire provision pour dépréciation de stock	(3 828 657)	(3 515 896)
	<b>68 352 929</b>	<b>77 637 581</b>

**8. Clients et comptes rattachés****Au 31/12/2019****Au 31/12/2018**

Clients, ventes à crédit	494 051	697 491
Créances sur participation fournisseurs	4 779 154	5 127 437
Clients, chèques impayés	720 212	638 399
Clients, effets à recevoir impayés	1 397	1 397
Autres clients,	2 521 238	2 827 828
	<b>8 516 052</b>	<b>9 292 552</b>
Provisions /créances clients & participation fournisseurs	(2 034 675)	(2 172 053)
Provisions sur chèques impayés	(615 196)	(566 104)
Provisions sur effets impayés	(1 397)	(1 397)
	<b>(2 651 268)</b>	<b>(2 739 554)</b>
	<b>5 864 784</b>	<b>6 552 998</b>

<b>9. Autres actifs courants</b>	<i>Au 31/12/2019</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
Personnel avances et acomptes	719 775	850 347
Etat, impôts et taxes, IS retenues à la source	38 331	2 229 254
Etat, impôts et taxes, acomptes provisionnels	1 129 145	-
Etat, impôts et taxes IS à reporter	809 371	-
Etat, impôts et taxes TVA à reporter	724 746	578 116
Autres débiteurs	2 933 044	10 464 678
Autres produits à recevoir	757 037	243 538
Charges constatées d'avance	1 976 213	1 654 221
Compte d'attente	2 807 783	2 329 948
	<b>11 895 445</b>	<b>18 350 101</b>
Provisions sur comptes débiteurs divers	(658 638)	(658 638)
	<b>11 236 807</b>	<b>17 691 463</b>
<b>10. Placements et autres actifs financiers</b>	<i>Au 31/12/2019</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
Prêts au personnel	97 541	155 764
	<b>97 541</b>	<b>155 764</b>
<b>11. Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<i>Au 31/12/2019</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
Placements (SICAV)	32 581	32 581
Chèques à l'encaissement	98 224	1 985 735
Banques	12 226 443	10 692 054
Caisses	3 918 640	3 449 770
	<b>16 275 888</b>	<b>16 160 140</b>
<b>12. Capitaux propres</b>	<i>Au 31/12/2019</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
Capital social (a)	<b>39 938 746</b>	<b>39 938 746</b>
Plus ou moins values sur cession actions propres (b)	47 006	47 006
	<b>47 006</b>	<b>47 006</b>
Réserve légale	3 993 875	3 993 875
Réserve pour réinvestissement financier exonéré (c)	11 282 000	11 282 000
Autres capitaux propres- Réserve ordinaire (c)	2 550 298	2 550 298
Autres capitaux propres- effet de modification comptable (d)	(3 143 015)	(3 143 015)
	<b>14 683 158</b>	<b>14 683 158</b>

Réserve pour fonds social		300 000	300 000
A déduire prêt au personnel /fonds social		(249 457)	(240 360)
A ajouter intérêts fonds social /fonds social		3 891	410
A déduire dons au personnel /fonds social		(11 539)	(11 540)
A déduire débiteurs divers		(37 810)	(15 503)
Disponibilités en banque /fonds social		(5 085)	(33 007)
		<b>0</b>	<b>0</b>
Résultats reportés		6 291 220	3 095 258
	<b>(f)</b>	<b>6 291 220</b>	<b>3 095 258</b>
Total des capitaux propres avant résultat de la période	<b>"(a)+(b)+(e)"</b>	<b>60 960 130</b>	<b>57 764 168</b>
Résultat de l'exercice	(1)	(725 189)	3 195 962
Total des capitaux propres après résultat de la période		<b>60 234 941</b>	<b>60 960 130</b>
Valeur nominale de l'action	(A)	2	2
Nombre d'actions	(2)	19 969 373	19 969 373
Résultat par action	(1) / (2)	(0,036)	0,160

( A ) L'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010 a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars, et en conséquence le capital à cette date, est devenu représenté par 9 245 080 actions de 2 dinars de nominal. .

Par ailleurs, deux augmentations du capital ont été décidée par:

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 2 juin 2011, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 9 245 080 DT. Le capital après cette augmentation est de 27 735 240 DT représenté par 13 867 620 actions de valeur nominale 2 DT.

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 17 Mai 2012, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 5 547 048 DT. Le capital après cette deuxième augmentation est de 33 282 288 DT représenté par 16 641 144 actions de valeur nominale 2 DT.

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 29 Mai 2015, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 6 656 458 DT. Le capital après cette deuxième augmentation est de 39 938 746 DT représenté par 19 969 373 actions de valeur nominale 2 DT.

(b) et (c) Le total des réserves comprend pour un montant de 9 102 000 dinars, des réserves rattachés aux exercices 2013 et antérieurs, et demeurent par conséquent, non soumis à la retenue à la source conformément à l'article 19 de la Loi des Finances 2014

(d) Le compte « Autres capitaux propres - Effet de modification comptable » inscrit parmi les capitaux propres, enregistre l'effet des discordances d'interprétations des clauses contractuelles pour la fixation des indemnités des assurances à rembourser à la SNMVT suite aux événements de janvier 2011, ainsi que suite à un incendie survenu en 2012.

En effet, la société a estimé les indemnités pouvant être retenues par les assurances en se basant sur les états réels des différents sinistres et particulièrement sur la base des clauses contractuelles liant la société à ses deux assureurs la GAT et la BIAT ASSURANCE.

Cependant, la société s'est heurtée à des difficultés de remboursement des indemnités constatées en raison des lectures et des interprétations différentes des clauses contractuelles par les deux assureurs, dont notamment au niveau des bases à retenir pour le calcul des indemnités.

Ces difficultés d'interprétations ont fait l'objet de plusieurs correspondances et ont abouti au refus de rembourser le reliquat des indemnités réclamées qui s'élève à la somme de 3 928 768,270 dinars.

Par conséquent, la société a enregistré cette différence en tant que modification comptable, parmi les capitaux propres, et ce conformément à la norme comptable 11 « Norme comptable relative aux modifications comptables » du système comptable des entreprises, et plus particulièrement le paragraphe 29 qui prévoit, que dans pareille situation où des erreurs d'estimations ont été observées suite à une mauvaise interprétation des faits, le montant de la correction de ladite erreur fondamentale dans les états financiers antérieurs, doit être comptabilisé en ajustant les capitaux propres d'ouverture.

*Tableau de mouvements des capitaux propres:*

<b>TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES</b>													
	Capital social	Réserve légale	Autres capitaux propres- Réserve	Autres capitaux propres- Effet modification	Réserve pour réinvestissement	Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	DIVIDENDES	Rachat des actions propres	Plus value sur cession actions propres	Résultats reportés actions propres	Total
<b>SOLDEAU 31 DECEMBRE 2018</b>	39 938 746	3 993 875	2 550 298	(3 143 015)	11 282 000	0	3 095 259	3 195 962		0	47 005	0	<b>60 960 130</b>
Affectation approuvée par l'AGO de l'exercice 2018							3 195 962	(3 195 962)					-0
													-0
Résultat de l'exercice 2019								(725 189)					(725 189)
<b>SOLDEAU 31 DECEMBRE 2019</b>	<b>39 938 746</b>	<b>3 993 875</b>	<b>2 550 298</b>	<b>(3 143 015)</b>	<b>11 282 000</b>	<b>0</b>	<b>6 291 221</b>	<b>(725 189)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47 005</b>	<b>0</b>	<b>60 234 941</b>

<b>13. Emprunts bancaires</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Crédit moyen terme BT	17 763 239	23 727 955
Crédit moyen terme ATTIJARI BANK	27 333 340	19 092 860
Dépôts et cautionnements reçus	11 400	1 000

**45 107 979                      42 821 815**

<b>14. Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Fournisseurs locaux de marchandises	35 670 676	41 157 275
Fournisseurs Investissements et moyens généraux	5 935 406	7 084 610
Fournisseurs, chèques en instance	2 381 085	1 517 262
Fournisseurs locaux de marchandises, effets à payer	44 397 602	40 006 181
Fournisseurs Invest & moyens généraux, effets à payer	1 062 636	915 521
Fournisseurs locaux d'immobilisations	(1 224 027)	(1 479 042)
Fournisseurs étrangers	(454 247)	2 455
Fournisseurs d'immobilisations financières	-	-
Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garantie	823 569	846 567
Fournisseurs, factures non parvenues	26 390 940	8 018 794
Fournisseurs, moyens généraux en cours	148 589	80 470
Fournisseurs, opérations d'importation	(132 233)	(152 615)
Fournisseurs locaux, remises et ristournes	(17 566 016)	(17 151 616)
Fournisseurs emballages à rendre	(649 597)	(602 970)

**96 784 383                      80 242 892**

<b>15. Autres passifs courants</b>		<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Personnel	15.1	2 392 066	2 443 160
Etat, et collectivités locales	15.2	7 009 755	5 950 597
Actionnaires, dividendes à payer		-	-
CNSS		3 531 463	3 596 782
Créditeurs divers		2 168 192	1 563 831
Assurance groupe		180 707	153 252
Charges à payer		12 708 265	10 014 814
Produits constatés d'avance		287 844	168 282
Provision pour risque fournisseurs et d'exploitation		4 507 600	6 353 435
Compte d'attente		-	-

**32 785 892                      30 244 153**

<b>15.1. Personnel</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Rémunération due au personnel	115 238	175 304
Congés payés	2 112 999	2 016 919
Oppositions sur salaires	163 829	250 937
	<b>2 392 066</b>	<b>2 443 160</b>

<b>15.2. Etat, et collectivités publiques</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Etat, impôts et taxes,	4 824 028	3 809 651
Etat, impôts et taxes, TVA à payer	847 250	886 218
Impôt sur les bénéfices	1 338 477	1 254 728
	<b>7 009 755</b>	<b>5 950 597</b>

<b>16. Concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Billet de trésorerie souscrit	6 500 000	4 000 000
Crédits bancaires BT, échéances à moins d'un an	5 964 716	5 964 716
Crédits bancaires BIAT, échéances à moins d'un an	-	-
Crédits bancaires ATTIJARI BANK, échéances à -d'un an	5 759 520	6 657 140
Intérêts courus sur emprunts	90 596	48 626
Concours bancaires	8 237 481	38 281 700
	<b>26 552 313</b>	<b>54 952 182</b>

### **17. Revenus**

Le chiffre d'affaires réalisé au cours de l'exercice 2019 s'élève 630 927 736 DT contre 588 940 046 DT au cours de l'exercice 2018, enregistrant une augmentation de 41 987 690 DT (Soit +7,13 %).

### **18. Autres revenus d'exploitation**

Les autres revenus d'exploitation, qui totalisent 11 929 845 DT au 31 décembre 2019 contre 12 365 799 DT au 31 décembre 2018, proviennent essentiellement des factures de promotion.

### **19. Achats de marchandises**

Le coût des marchandises vendues pour l'exercice 2019 a augmenté de 41 963 681 DT (ou +8,8%) par rapport à celui de l'exercice précédent. Ce coût a augmenté de 477 127 964 DT

en 2018 à 519 091 645 DT en 2019. La Marge commerciale a, également, augmentée en 2019 de 24 009 DT (ou 0,02 %), passant de 111 812 082 DT à 111 836 091 DT.

Le taux de marge de l'exercice 2019 s'élève à 17,725 %, contre 18,985 % pour l'exercice 2018.

## **20. Achats d'approvisionnement consommés**

La rubrique "Achats d'approvisionnement consommés", qui totalise 16 563 545 DT au 31 décembre 2019 contre 16 670 607 DT pour l'exercice précédent, enregistre les achats des emballages et étiquettes, les consommations d'eau, d'électricité et du gaz, ainsi que les fournitures non stockées.

## **21. Charges de personnel**

Les charges de personnel totalisent 53 747 325 DT au 31 décembre 2019 contre 51 132 876 DT pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 2 614 449 (ou 5,11%)

## **22. Dotations aux amortissements et résorptions**

	<i>Au 31/12/2019</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
Dotations des immobilisations incorporelles	187 373	244 818
Dotations des immobilisations corporelles	12 223 070	12 900 190
Résorptions des frais préliminaires	1 136 830	1 437 029
Résorptions des charges à répartir	1 262 595	759 909
Dotations /provisions pour risques fournisseurs &d'exploitation	1 517 118	2 416 283
Dotations /provisions pour créances douteuses	1 336 759	1 601 158
Dotations /provisions pour chèques impayés	46 528	51 557
Dotations /provisions pour dépréciations des stocks	3 828 657	3 515 896
Dotation /provisions des titres de participations	-	676 479
Dotation/provision débiteurs divers	-	138 634
Reprises /provisions pour dépréciations des stocks	(3 515 896)	(3 363 757)
Reprises /provisions /risque fournisseurs &exploitation	(3 456 152)	(1 758 496)
Reprises /provisions pour dépréciations des clients promotion	(1 380 936)	(1 170 102)
Reprises /provisions pour dépréciations des titres	(56 755)	
	<b>13 129 191</b>	<b>17 449 598</b>

## **23. Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation totalisent 36 157 951 DT au 31 décembre 2019 contre 34 099 822 DT pour l'exercice 2018, soit une augmentation de 2 058 129 DT.

Cette rubrique enregistre essentiellement les coûts des loyers, des entretiens et réparations, des assurances, des honoraires, des frais de publicité et de communication.

## **24. Charges financières nettes**

	<i>Au 31/12/2019</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
Intérêts sur emprunts bancaires BT	2 431 478	1 770 544
Intérêts sur emprunts bancaires BIAT	-	-
Intérêts sur emprunts bancaires ATTIJARI BANK	2 488 525	2 139 937
Intérêts sur comptes courants bancaires	740 162	274 547
Intérêts sur billets de trésorerie	323 627	667 087
Pertes de change	20 031	68 725
Escomptes accordés	345	387
	<b>6 004 168</b>	<b>4 921 227</b>

<b>25. Produits financiers</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Revenus des titres de participation	2 454 102	4 085 750
Produits financiers sur comptes courants bancaires	103 602	381 888
Gains de change	11 644	-
	<b>2 569 348</b>	<b>4 467 638</b>

<b>26. Autres gains ordinaires</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Reprises provisions sur chèques impayés	4 180	17 204
Autres gains ordinaires	503 652	756 958
	<b>507 832</b>	<b>774 162</b>

<b>27. Autres pertes ordinaires</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Autres pertes ordinaires	<b>622 258</b>	<b>657 891</b>
	<b>622 258</b>	<b>657 891</b>

<b>28. Etat des flux de trésorerie:</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Détail de la trésorerie à la clôture de la période		
Placements (SICAV)	32 581	32 581
Placements (billets de trésorerie)	0	0
Chèques à l'encaissement	98 224	1 985 735
Banques	12 226 443	10 692 054
Caisses	3 918 640	3 449 770
Découverts bancaires	(8 237 481)	(38 281 700)
	<b>8 038 407</b>	<b>(22 121 559)</b>

### **29. Litiges en cours**

Durant l'exercice 2013, la société a subi un contrôle approfondi de la CNSS au titre des exercices 2010, 2011 et 2012. La société a rejeté certains éléments retenus au niveau de la notification du redressement et à la date de l'établissement des états financiers du 31 décembre 2019, l'affaire demeure non clôturés définitivement devant les tribunaux judiciaires compétents.

### **30. Autres notes aux états financiers**

#### **Détermination de l'impôt sur les bénéfices**

La détermination de l'impôt sur les bénéfices au titre de l'exercice 2019 a tenu compte des éléments suivants:

		<i>Au 31/12/2019</i>	<i>Au 31/12/2018</i>
<b>Résultat comptable après impôt</b>	<b>( I )</b>	<b>(725 189)</b>	<b>3 195 962</b>
<b>A réintégrer</b>	<b>( II )</b>	<b>9 268 902</b>	<b>11 054 906</b>
Impôt sur les sociétés		1 338 109	1 254 728
Taxe de voyages		180	120
Amendes et Pénalités		189 367	310 321
Pertes de change latentes			35 813
Autres charges non déductibles (redres fiscal&smiles non consommés)		159 467	893 308
Autres charges non déductibles		733 841	
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks		3 828 657	3 515 896
Dotations aux provisions pour titres			676 479
Dotations aux provisions pour créances douteuses		1 336 759	1 601 158
Dotations aux provisions pour créances douteuses chèques		46 528	51 557
Dotations aux provisions pour risque fournisseurs		1 315 730	2 150 784
Dotation aux amortissements du fonds de commerce		113 118	123 639
Dotation aux provisions pour risque d'exploitation		201 388	265 499
Pertes sur créances irrécouvrables			138 634
<b>A déduire</b>	<b>( III )</b>	<b>7 383 758</b>	<b>7 020 819</b>
Dividendes		2 454 102	4 085 750
Reprise sur provision pour dépréciation comptes clients, non admise en déduction initialement		0	0
Reprise sur provision clients non admise en déduction initialement		1 474 136	1 170 102
Reprise sur provision risque d'exploitation		1 212 168	
Reprise sur provision des titres		56 755	
Annulation pertes latentes exercice précédent		35 813	6 471
Reprise sur provision fournisseurs débiteurs et exploitation		2 150 784	1 758 496
<b>Résultat fiscal avant déduction des provisions</b>	<b>(I)+(II)- (III)</b>	<b>1 159 955</b>	<b>7 230 049</b>
Prov/créances contentieuses		(4 180)	(17 200)
Prov/dépréciation stocks		(579 977)	(3 515 896)
<b>Résultat fiscal</b>		<b>575 798</b>	<b>3 696 953</b>
<b>Impôt sur les sociétés</b>		<b>143 950</b>	<b>924 238</b>
<b>Minimum d'impôt sur les sociétés (0,2%CA TTC)</b>		<b>1 338 109</b>	<b>1 254 728</b>
Contribution sociale de solidarité		5 758	36 970

### **31. Parties liées**

Conformément à la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NC39), aux nouvelles dispositions de la loi 2009-16 du 16/03/2009 modifiant et complétant le code des sociétés commerciales et à la note d'orientation du 02/03/2010, sur les diligences du commissaire aux comptes en matière des rémunérations des dirigeants, les transactions et les opérations conclues par la « S.N.M.V.T » avec des parties liées sont détaillées ci-après

#### **31.1. La « S.N.M.V.T » détient 98,73 % du capital de MONOGROS**

Au cours de l'exercice 2019, la « S.N.M.V.T – Monoprix » a réalisé auprès de la société MONOGROS des achats de marchandises et des achats divers pour un total respectif de 96 575 886 DT et de 990 685 DT. Par ailleurs, les deux sociétés ont signé une convention prévoyant une remise de fin d'année de 6% et une remise hors factures de 5% sur le total des achats de marchandises. Pour l'année 2019 une remise additionnelle au taux de 2% a été appliquée sur le total des achats du premier semestre, puis une remise de 3% sur tous les achats de l'année. Le compte fournisseur MONOGROS accuse au 31 décembre 2019 un solde créditeur de 21 551 383 DT.

Les frais de marketing revenant à la « S.N.M.V.T » constatés parmi les charges de l'année 2019 et facturés par MONOGROS sont de 3 409 664 DT en hors taxes récupérable.

La « S.N.M.V.T » loue une partie du dépôt de Mégrine à MONOGROS pour un loyer annuel de 51 973 DT HT.

La « S.N.M.V.T » a facturé en 2019 une assistance technique à MONOGROS pour un montant de 400 000 DT HT

#### **31.2. La « S.N.M.V.T-Monoprix » détient directement 43,00% du capital de la Société Immobilière MONOPRIX « SIM » et indirectement 9,49% par sa filiale MONOGROS, et 6,89% par sa filiale SGS**

La « S.N.M.V.T » est locataire de quatorze locaux à usage commercial (Sousse Sud, Ennasr, El Manar, Bizerte printemps, Extension du magasin Tunis Charles de Gaulle, Sfax El Ain, L'Aouina, Sousse LAKOUAS, Mokhtar Attia, Kairouan, Bab El Khadhra, Mehdiya, Bardo Hnaya et Sousse Messai) auprès de la « SIM ». Au cours de l'année 2019 la charge de loyer supportée par la société « S.N.M.V.T » est de :

- El Manar : 334 915 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%,
- Ennasr : 506 479 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%,
- Sousse Sud : 401 577 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%,
- Bizerte Printemps : 275 367 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Tunis Charles de Gaulle : 506 479 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Sfax Mahari : 270 122 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- L'Aouina : 506 479 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Mokhtar Attia : 631 050 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Sousse LAKOUAS: 297 225 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Kairouan : 216 942 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Bab El Khadhra : 117 165 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Mehdiya : 175 303 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Bardo Hnaya : 350 606 DT HT.
- Sousse Messai : 291 450 DT HT.

La « S.N.M.V.T » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la SIM moyennant un loyer annuel de 22 628 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

La S.N.M.V.T MONOPRIX a reçu des dividendes distribués par l'Assemblée Générale Ordinaire de la société SIM du 5 juin 2019, pour un montant de 1 417 980 DT.

#### **31.3. Opérations avec la COPIT**

La « S.N.M.V.T » est locataire auprès de la COPIT, de trois locaux à usage commercial (MONOPRIX Zéphyr, MONOPRIX Maison et MONOPRIX Kids).

Au cours de l'année 2019, la charge de loyer supportée par la société « S.N.M.V.T » est de :

- Pour Monoprix Zéphyr 96 554 DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5% ;
- Pour Monoprix Maison 32 576 DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5% ;
- Pour Monoprix Kids 16 289 DT HT relatifs aux deux premiers trimestres 2019. Un avenant de résiliation a été établi en 2019, avec date d'effet le 1 juillet 2019.

**31.4. La « S.N.M.V.T » détient 99,96 % du capital de la S.G.S – « TOUTA »**

La « S.N.M.V.T » est locataire auprès de la SGS – « TOUTA », des locaux à usage commercial pour un loyer annuel de 921 152 DT HT et ce compte tenu d'une augmentation annuelle de 4%.

La « S.N.M.V.T » est locataire auprès de la SGS – « TOUTA », de son siège pour un loyer annuel de 188 252 DT HT.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la SGS TOUTA moyennant un loyer annuel de 22 628 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

**31.5. La « S.N.M.V.T » détient directement 68,25 % du capital de la MMT et indirectement 31,75% par sa filiale MONOGROS**

Au cours de l'année 2019, la société « S.N.M.V.T » a réalisé auprès de la société MMT des achats de marchandises et des achats divers pour un total respectif de 58 580 507 DT et de 5 025 DT. Au 31 décembre 2019 Le fournisseur MMT accuse un solde débiteur de 1 677 390 DT.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la MMT moyennant un loyer annuel de 21 550 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

**31.6. La « S.N.M.V.T » détient 99,998 % du capital de Tunisian Shopping Spaces « T.S.S »**

La « S.N.M.V.T » est locataire de cinq locaux à usage commercial (Korba, Djerba, Jarzis, Mednine et El Mourouj) auprès de la société « Sahara Confort ». Au cours de l'année 2019, la charge de loyer supportée par la « S.N.M.V.T » est de :

- Korba : 114 912 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Djerba : 124 692 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Feryana : résilié à partir du 1 janvier 2019,
- Rdayef : résilié à partir du 1 janvier 2019,
- Jarzis : 152 041 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Mednine : 104 885 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Mourouj I : 73 873 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,

**31.7. La « S.N.M.V.T » détient 50,02 % du capital de la SNMVT INTERNATIONAL**

Le solde client SNMVT INTERNATIONAL chez la SNMVT est débiteur de 508 089 DT au 31 décembre 2019. Depuis fin de l'année 2015, la société « S.N.M.V.T » a constitué une provision sur la totalité de sa participation.

**31.8. La « S.N.M.V.T » détient 50 % du capital de l'UNITED DECS**

En 2014, la « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a acquis la participation du partenaire libyen dans le capital de la société « United DECS » et qui représente 50% du capital, soit 30 000 parts sociales acquises au nominal de 100 dinars, soit pour un total de 3 000 000 DT.

**31.9. La « S.N.M.V.T » détient 7,7 % du capital de l'UNITED MANAGMENT**

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a participé à l'augmentation du capital de la société "UNITED MANAGMENT" installé en Libye, pour un total de 428 703 dinars.

Depuis fin de l'année 2015, la société « S.N.M.V.T » a constitué une provision sur la totalité de sa participation.

**31.10. La « S.N.M.V.T » détient 5,86 % du capital de STONE HEART**

La « S.N.M.V.T » est locataire d'un local à usage commercial sis à Monastir auprès de la société « Stone Heart ». Au cours de l'année 2019, la charge de loyer supportée par la « S.N.M.V.T » est de 316 251 DT HT.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a donné en location, une partie de ses bureaux, à Stone Heart moyennant un loyer annuel de 12 000 DT HT.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2019**

**TUNIS, le 4 Mars 2020**

**Messieurs les actionnaires de la  
Société Nouvelle Maison de la Ville  
de Tunis  
« S.N.M.V.T – MONOPRIX »**

**Rapport sur l'audit des états financiers**

***Opinion***

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « « S.N.M.V.T – MONOPRIX », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2019 faisant ressortir un total de 261 465 508 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un déficit de 725 189 DT et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « « S.N.M.V.T – MONOPRIX » au 31 décembre 2019, 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 en Tunisie.

***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.

***Questions clés de l'audit***

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

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport :

### *Existence et évaluation des stocks :*

L'existence et l'évaluation des stocks sont considérées comme question clé de l'audit étant donné l'importance de la valeur de cette rubrique à l'actif du bilan ( Cf Note aux états financiers N°7) et les risques liés aux mouvements des stocks des dépôts aux magasins, ainsi qu'au suivi de leur rotation.

Nos procédures d'audit ont comporté notamment l'évaluation du dispositif de contrôle interne pour le suivi des entrées en stock et la gestion de leurs mouvements, ainsi que la mise en place d'un contrôle conséquent des opérations des inventaires physiques, avec une présence aux inventaires des dépôts et d'un échantillon de magasins sélectionnés, et puis l'audit des stocks à rotation lente pour se prononcer sur la sincérité des provisions s'y rattachant inscrites en comptabilité.

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

La responsabilité du rapport d'activité de l'exercice 2019 incombe au conseil d'administration. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités 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 celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au conseil d'administration 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 le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

### ***Responsabilités du commissaire aux comptes pour l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes 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.

Nos responsabilités pour l'audit des états financiers sont décrites de façon plus détaillée dans l'annexe 1 du présent rapport de commissariat aux comptes. Cette description, qui se trouve à la page 6, fait partie intégrante de notre rapport.

### ***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 textes réglementaires en vigueur en la matière.

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

En application de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers.

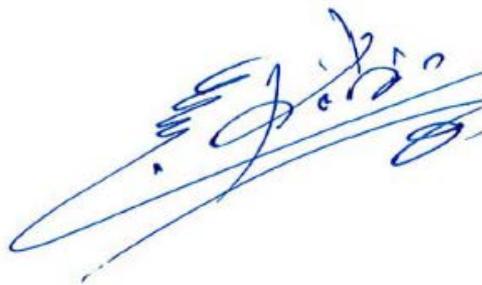
### ***Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur***

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.

**Audit Conseil & Organisation**  
**Anis EL KEBIR**



**F.M.B.Z KPMG Tunisie**  
**Kalthoum BOUGUERRA**



## **Annexe 1 : Responsabilités 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.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

TUNIS, le 4 Mars 2020

Messieurs les actionnaires de la  
Société Nouvelle Maison de la Ville  
de Tunis  
« S.N.M.V.T – MONOPRIX »

**RAPPORT SPECIAL DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES  
CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 ET 475 DU CODE DES SOCIETES  
COMMERCIALES RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

En application des articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, 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.

- ***La « S.N.M.V.T » détient 98,73 % du capital de MONOGROS***

Au cours de l'exercice 2019, la « S.N.M.V.T – Monoprix » a réalisé auprès de la société MONOGROS des achats de marchandises et des achats divers pour un total respectif de 96 575 886 DT et de 990 685 DT. Par ailleurs, les deux sociétés ont signé une convention prévoyant une remise de fin d'année de 6% et une remise hors factures de 5% sur le total des achats de marchandises. Pour l'année 2019 une remise additionnelle au taux de 2% a été appliquée sur le total des achats du premier semestre, puis une remise de 3% sur tous les achats de l'année. Le compte fournisseur MONOGROS accuse au 31 décembre 2019 un solde créditeur de 21 551 383 DT.

Les frais de marketing revenant à la « S.N.M.V.T » constatés parmi les charges de l'année 2019 et facturés par MONOGROS sont de 3 409 664 DT en hors taxes récupérable.

La « S.N.M.V.T » loue une partie du dépôt de Mégrine à MONOGROS pour un loyer annuel de 51 973 DT HT.

La « S.N.M.V.T » a facturé en 2019 une assistance technique à MONOGROS pour un montant de 400 000 DT HT

- ***La « S.N.M.V.T-Monoprix » détient directement 43,008% du capital de la Société Immobilière MONOPRIX « SIM » et indirectement 9,49% par sa filiale MONOGROS et 6,89% par sa filiale SGS***

La « S.N.M.V.T » est locataire de quatorze locaux à usage commercial (Sousse Sud, Ennasr, El Manar, Bizerte printemps, Extension du magasin Tunis Charles de Gaulle, Sfax El Ain, L'Aouina, Sousse LAKOUAS, Mokhtar Attia, Kairouan, Bab El Khadhra, Mehdiya, Bardo Hnaya et Sousse Messai) auprès de la « SIM ». Au cours de l'année 2019 la charge annuelle des loyers supportée par la société « S.N.M.V.T » est de 4 881 159 DT.

La « S.N.M.V.T » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la SIM moyennant un loyer annuel de 22 628 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

La S.N.M.V.T MONOPRIX a reçu des dividendes distribués par l'Assemblée Générale Ordinaire de la société SIM du 5 juin 2019, pour un montant de 1 417 980 DT.

- ***Opérations avec la société COPIT***

La « S.N.M.V.T » est locataire auprès de la COPIT, de trois locaux à usage commercial (MONOPRIX Zéphyr, MONOPRIX Maison et MONOPRIX Kids) auprès de la COPIT moyennant un loyer annuel de 145 419 DT HT. Le détail dudit loyer par magasin est fourni au niveau des notes aux états financiers.

- ***La « S.N.M.V.T » détient 99,96 % du capital de la S.G.S – « TOUTA »***

La « S.N.M.V.T » est locataire auprès de la SGS – « TOUTA », des locaux à usage commercial pour un loyer annuel de 921 152 DT HT et ce compte tenu d'une augmentation annuelle de 4%.

La « S.N.M.V.T » est locataire auprès de la SGS – « TOUTA », de son siège pour un loyer annuel de 188 252 DT HT.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la SGS TOUTA moyennant un loyer annuel de 22 628 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

- ***La « S.N.M.V.T » détient directement 68,25 % du capital de la MMT et indirectement 31,75% par sa filiale MONOGROS***

Au cours de l'année 2019, la société « S.N.M.V.T » a réalisé auprès de la société MMT des achats de marchandises et des achats divers pour un total respectif de 58 580 507 DT et de 5 025 DT. Au 31 décembre 2019 Le fournisseur MMT accuse un solde débiteur de 1 677 390 DT.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la MMT moyennant un loyer annuel de 21 550 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

- ***La « S.N.M.V.T » détient 99,998 % du capital de Tunisian Shopping Space « T.S.S »***

La « S.N.M.V.T » est locataire, en 2019, de cinq locaux à usage commercial (Korba, Djerba, Jarzis, Mednine et El Mourouj) auprès de la société « Sahara Confort » moyennant un loyer annuel de 570 403 DT HT. Le détail dudit loyer par magasin est fourni au niveau des notes aux états financiers.

- ***La « S.N.M.V.T » détient 50,02 % du capital de la SNMVT INTERNATIONAL***

Le solde client SNMVT INTERNATIONAL chez la SNMVT est débiteur de 508 089 DT au 31 décembre 2019.

Fin de l'année 2015, la société « S.N.M.V.T » a constitué une provision sur la totalité de sa participation.

- ***La « S.N.M.V.T » détient 50 % du capital de l'UNITED DECS***

En 2014, la « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a acquis la participation du partenaire libyen dans le capital de la société « United DECS » et qui représente 50% du capital, soit 30 000 parts sociales acquises au nominal de 100 dinars, soit pour un total de 3 000 000 DT.

- ***La « S.N.M.V.T » détient 7,7 % du capital de l'UNITED MANAGMENT***

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a participé à l'augmentation du capital de la société "UNITED MANAGMENT" installé en Libye, pour un total de 428 703 dinars.

Depuis fin de l'année 2015, la société « S.N.M.V.T » a constitué une provision sur la totalité de sa participation.

- ***La « S.N.M.V.T » détient 5,86 % du capital de Stone Heart***

La « S.N.M.V.T » est locataire d'un local à usage commercial sis à Monastir auprès de la société « Stone Heart ». Au cours de l'année 2019, la charge de loyer supportée par la « S.N.M.V.T » est de 316 251 DT HT.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a donné en location, une partie de ses bureaux, à Stone Heart moyennant un loyer annuel de 12 000 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

- ***Obtention d'un emprunt bancaire***

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a contracté en 2019 un emprunt bancaire à moyen terme sur 7 ans auprès de l'Attijari Bank, d'un montant de 14 000 000 DT.

- ***Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants***

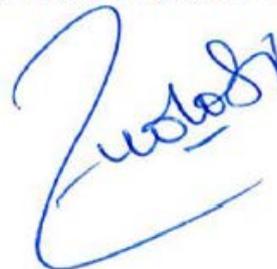
Au titre de l'exercice 2019, la rémunération brute du Directeur Général s'élève à 411 854 DT. Les charges connexes correspondantes (charges sociales patronales, retraite complémentaire, assurances groupe, TFP et Foprolos) sont de 105 311 dinars. Le Directeur Général bénéficie en outre d'une voiture de fonction avec prise en charge par la société des frais y afférents.

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

**Audit Conseil & Organisation**  
**Anis EL KEBIR**



**F.M.B.Z KPMG Tunisie**  
**Kalthoum BOUGUERRA**



## **AVIS DES SOCIETES**

### **ETATS FINANCIER INDIVIDUELS**

#### ***SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)***

Siège social: 5, Rue 8610 ZI Charguia I -2035 Tunis Carthage

La Société D'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous , ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2019. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mme Abir MATMTI (Conseil d'Audit Formation) et Mr Faiez FAKHFAKH (Cabinet Hayet LABIDI).

**Bilan arrêté au 31 décembre**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	<i>Notes</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b><u>Actifs immobilisés</u></b>			
Immobilisations incorporelles		1 886 468	1 813 271
Moins : amortissements		<1 693 812>	<1 510 587>
	<b>II.1</b>	<b>192 656</b>	<b>302 684</b>
Immobilisations corporelles		208 101 345	186 103 254
Moins : amortissements		<80 767 688>	<69 053 579>
	<b>II.2</b>	<b>127 333 657</b>	<b>117 049 675</b>
Immobilisations financières	<b>II.3</b>	85 551 844	81 751 540
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>213 078 157</b>	<b>199 103 899</b>
<i>Autres actifs non courants</i>		<b>78 219</b>	
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		<b><u>213 156 376</u></b>	<b><u>199 103 899</u></b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks	<b>II.4</b>	142 069 209	117 501 323
Moins : provisions		<1 028 583>	<1 824 759>
		<b>141 040 626</b>	<b>115 676 564</b>
Clients et comptes rattachés	<b>II.5</b>	118 203 971	127 777 112
Moins : provisions		<5 161 924>	<4 390 806>
		<b>113 042 047</b>	<b>123 386 306</b>
Autres actifs courants	<b>II.6</b>	27 342 648	21 939 421
Moins : provisions		<616 364>	<616 364>
		<b>26 726 284</b>	<b>21 323 057</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>II.7</b>	4 216	4 216
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>II.8</b>	5 549 266	27 584 472
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		<b><u>286 362 439</u></b>	<b><u>287 974 615</u></b>
<b>Total des actifs</b>		<b>499 518 815</b>	<b>487 078 514</b>

**Bilan arrêté au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b><u>Capitaux propres et passifs</u></b>	<b>Notes</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		65 345 762	60 319 165
Réserve légale		6 031 916	5 333 842
Subvention d'investissement		2 362 522	1 034 711
Prime d'émission		74 228 084	28 988 711
Résultats reportés		62 707 637	55 192 782
Réserve spéciale de réinvestissement		14 825 308	14 825 308
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>		<b>225 501 229</b>	<b>165 694 519</b>
Résultat de l'exercice		17 797 754	8 212 929
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>II.9</b>	<b><u>243 298 983</u></b>	<b><u>173 907 448</u></b>
<b>Passifs</b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Emprunts	<b>II.10</b>	32 615 415	50 274 964
Autres passifs non courants		1 105 957	471 256
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>33 721 372</b>	<b>50 746 220</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>II.11</b>	90 036 914	89 850 676
Autres passifs courants	<b>II.12</b>	21 766 296	35 016 682
Autres passifs financiers courants	<b>II.13</b>	107 199 878	129 109 695
Concours bancaires		3 495 372	8 447 793
<b>Total des passifs courants</b>		<b>222 498 460</b>	<b>262 424 846</b>
<b>Total des passifs</b>		<b><u>256 219 832</u></b>	<b><u>313 171 066</u></b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>499 518 815</b>	<b>487 078 514</b>

**État de résultat**  
**Relatif à l'exercice clos le 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<b>Notes</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	<b>III.1</b>	390 860 433	320 250 280
Autres produits d'exploitation		3 538 871	1 522 398
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>394 399 304</b>	<b>321 772 678</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation de stock de produits finis et encours		1 319 667	3 284 873
Achats consommés de matières et d'emballages	<b>III.2</b>	<276 126 370>	<233 352 832>
Charges de personnel	<b>III.3</b>	<29 633 202>	<28 003 102>
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>III.4</b>	<12 566 452>	<8 569 239>
Autres charges d'exploitation	<b>III.5</b>	<42 507 991>	<33 037 089>
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>&lt;359 514 348&gt;</b>	<b>&lt;299 677 389&gt;</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>34 884 956</b>	<b>22 095 289</b>
Charges financières nettes	<b>III.6</b>	<16 379 612>	<14 125 667>
Autres gains ordinaires	<b>III.7</b>	467 125	1 213 120
Autres pertes ordinaires		<20 406>	<647 493>
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>18 952 063</b>	<b>8 535 249</b>
Impôt sur les sociétés		<1 108 482>	<314 320>
Contribution sociale solidaire		<45 827>	<8 000>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>17 797 754</b>	<b>8 212 929</b>

**État de flux de trésorerie**  
**Relatifs l'exercice clos le 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	<b>17 797 754</b>	<b>8 212 929</b>
<b>Ajustements pour :</b>		
Amortissements et provisions	12 566 452	8 569 239
Plus ou moins-value de cession	< 8800>	<322 859>
Quote part des subventions inscrites en résultat	<438 133>	<349 996>
<b>Variation des :</b>		
Stocks	<24 567 886>	<17 267 599>
Créances clients	9 573 141	<41 058 515>
Autres actifs	<13 403 227>	<9 946 232>
Fournisseurs et autres dettes	1 241 364	35 935 820
Autres passifs (hors dividendes)	<13 250 387>	2 430 682
<b><u>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</u></b>	<b>IV.1 &lt;10 489 722&gt;</b>	<b>&lt;13 796 531&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Encaissement sur cession d'immobilisations	8800	325 560
Décaissements pour acquisition d'immobilisations	<23 264 108>	<21 573 133>
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières	<3 800 303>	<11 459 681>
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u></b>	<b>IV.2 &lt;27 055 611&gt;</b>	<b>&lt;32 707 254&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Augmentation de capital	50 265 970	-
Encaissement / Décaissement d'emprunts CMT	<17 350 424>	14 742 759
Encaissement / Décaissement de crédits de gestion	<22 218 942>	39 754 165
Encaissement de subvention	1 765 945	
Encaissement sur compte courant associé Azur Détergent	3 000 000	
Encaissement sur compte courant associé Azur Papier	5 000 000	20 000 000
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u></b>	<b>IV.3 20 462 549</b>	<b>74 496 924</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>&lt;17 082 784&gt;</b>	<b>27 993 139</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>19 136 679</b>	<b>&lt;8 856 460&gt;</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 053 895</b>	<b>19 136 679</b>

# **Notes aux États Financiers**

## **I Principes, Règles et Méthodes Comptables**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2019 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

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

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

### **I-1 Présentation de la société**

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

La société est spécialisée dans la production et la commercialisation des quatre familles de produits suivantes :

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

### **I-2 Principes de base**

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

### **I-3 Immobilisations**

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

Les taux d'amortissement pratiqués aux immobilisations corporelles et incorporelles sont les suivants :

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

#### ***I-4 Les emprunts***

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

#### ***I-5 Les stocks***

**Les valeurs d'exploitation sont prises en compte et évaluées comme suit :**

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

#### ***I-6 Les placements***

##### ***Placements à court terme***

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

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

##### ***Placements à long terme***

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

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

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

### ***I-7 La comptabilisation des revenus***

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

## ***II Notes sur le Bilan***

### ***II-1 Immobilisations incorporelles (En DT)***

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2019 à 192.656 DT contre 302.684 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Conception, marques et brevets	390 771	390 771
Logiciels	1 495 696	1 422 500
<b>TOTAL</b>	<b>1 886 467</b>	<b>1 813 271</b>
<i>Amortissements</i>	<i>&lt;1 693 811&gt;</i>	<i>&lt;1 510 587&gt;</i>
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>192 656</b>	<b>302 684</b>

### ***II- 2 Immobilisations corporelles (En DT)***

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2019 à 127.333.657 DT contre 117.049.675 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit:

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Terrains	4 236 653	4 236 653
Constructions	19 252 467	19 252 467
Agencement des constructions	16 334 721	15 674 662
Installations techniques	2 388 023	2 020 693
Matériel industriel	114 702 873	108 914 044
Matériel de transport	11 607 958	9 564 646
Agencement, aménagement et installations divers	4 356 488	2 747 050
Équipements de bureaux	745 445	681 918
Matériel informatique	2 430 656	2 264 372
Matériel de laboratoire	274 906	205 305
Immobilisations corporelles en cours	20 432 016	13 212 751
Immobilisations corporelles avances et acomptes	11 339 139	7 328 693
<b>TOTAL</b>	<b>208 101 345</b>	<b>186 103 254</b>
<i>Amortissements</i>	<i>&lt;80 767 688&gt;</i>	<i>&lt;69 053 579&gt;</i>
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>127 333 657</b>	<b>117 049 675</b>

***Tableau des immobilisations et des amortissements  
arrêté au 31 décembre 2019***

DÉSIGNATION	Valeurs brutes				Amortissements				Valeurs comptables nettes	
	31/12/2018	Acquis/R/Régul.	Cess./Reclasst/Régularisation	31/12/2019	31/12/2018	Dotation	Cession	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019
<b>Immobilisations incorporelles</b>										
Concessions, marques, brevets	390 771			390 770	335 566	27 933		363 499	55 205	27 272
Logiciels	1 422 500	73 197		1 495 697	1 175 021	155 292		1 330 312	247 479	165 384
<b>Total des imm. incorp.</b>	<b>1 813 271</b>	<b>73 197</b>		<b>1 886 467</b>	<b>1 510 587</b>	<b>183 225</b>		<b>1 693 811</b>	<b>302 684</b>	<b>192 656</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>										
Terrains	4 236 653			4 236 653	-				4 236 653	4 236 653
Constructions	19 252 467			19 252 467	6 630 157	957 308		7 587 465	12 622 310	11 665 002
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	15 674 662	660 059		16 334 721	7 977 952	1 375 456		9 353 408	7 696 710	6 981 314
Installations techniques	2 020 693	367 330		2 388 023	1 414 777	228 786		1 643 563	605 916	744 460
Installations générales agencements et aménagements divers	2 747 050	1 609 438		4 356 488	900 586	335 796		1 236 382	1 846 464	3 120 106
Matériels industriels	108 914 044	5 788 829		114 702 873	42 833 481	7 212 373		50 045 854	66 080 563	64 657 019
Matériels de transport	9 564 646	2 081 348	-38 036	11 607 958	7 182 614	1 139 592	<38 036>	8 360 243	2 382 032	3 247 715
Équipements de bureau	681 918	63 527		745 445	344 010	58 932		402 942	337 908	342 503
Matériels informatique	2 264 372	166 284		2 430 656	1 728 029	344 669		2 072 698	536 343	357 957
Matériels de laboratoire	205 305	69 601		274 906	41 973	23 160		65 133	163 332	209 773
Immob corp en cours (avance et acompte)	7 328 693	4 010 446		11 339 139	-			-	7 328 693	11 339 140
Immob corp en cours	13 212 751	7 219 265		20 432 016	-			-	13 212 751	20 432 015
<b>Total des imm.</b>	<b>186 103 254</b>	<b>22 036 127</b>	<b>-38 036</b>	<b>208 101 345</b>	<b>69 053 579</b>	<b>11 676 072</b>	<b>- 38 036</b>	<b>80 767 688</b>	<b>17 049 675</b>	<b>127 333 657</b>



### **II-3 Immobilisations financières (En DT)**

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2019 à 85.551.844DT contre 81.751.540 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Participations dans les filiales	84 074 148	80 624 575
Prêts au personnel	444 096	534 095
Cautionnements	1 033 600	592 870
<b>TOTAL</b>	<b>85 551 844</b>	<b>81 751 540</b>

Les participations dans les filiales sont détaillées comme suit :

<b><i>Participation dans</i></b>	<b><u>Coût</u></b>	<b><u>Pourcentage de détention</u></b>
SAH Algérie	5 402 606	70%
SAH Libye	3 051 647	60%
SAH Maroc	925 075	100%
AZUR Papier SA	44 050 000	80,353%
SAH Côte d'ivoire	6 146 717	100%
AZUR Détergent SA	20 429 990	50,53%
SAH Sénégal	4 068 113	100%
<b>TOTAL</b>	<b>84 074 148</b>	

### **II-4 Stocks (En DT)**

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2019 à 141.040.626 DT contre 115.676.564 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Stocks de matières premières	85 713 171	66 788 730
Stocks en transit	21 919 317	21 712 676
Stocks de pièces de rechanges	10 686 660	6 569 523
Stocks produits finis	23 512 876	21 981 521
Stocks produits semi finis	237 185	448 873
<b>Total</b>	<b>142 069 209</b>	<b>117 501 323</b>
<i>Provision matières premières</i>	<i>&lt;681 113&gt;</i>	<i>&lt;1 594 876&gt;</i>
<i>Provision produits finis</i>	<i>&lt;254 604&gt;</i>	<i>&lt;134 228&gt;</i>
<i>Provision pièces de rechange</i>	<i>&lt;92 866&gt;</i>	<i>&lt;95 655&gt;</i>
<b>Total stock net des provisions</b>	<b>141 040 626</b>	<b>115 676 564</b>

## **II-5 Clients et comptes rattachés (En DT)**

Le solde des créances clients nettes des provisions s'élève au 31 décembre 2019 à 113.042.047 DT contre 123.386.306 DT au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Clients locaux	90 433 587	75 638 672
Clients étrangers	21 451 896	46 763 062
Clients effets à recevoir	1 592 048	312 082
Clients douteux ou litigieux	4 726 440	4 455 039
Effets à l'encaissement		608 257
<b>Total créances brutes</b>	<b>118 203 971</b>	<b>127 777 112</b>
<i>Provision pour dépréciation des comptes clients</i>	<i>&lt;5 161 924&gt;</i>	<i>&lt;4 390 806&gt;</i>
<b>Total créances nettes</b>	<b>113 042 047</b>	<b>123 386 306</b>

## **II-6 Autres actifs courants (En DT)**

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2019 à 26.726.284 DT contre 21.323.057 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Fournisseurs avances et acomptes	100 615	79 280
Fournisseurs ristournes à obtenir	4 410 755	3 438 577
Créances fiscales	13 219 187	12 415 668
Produits à recevoir	7 736 318	3 881 999
Sociétés du Groupe (SAH Algérie)	236 827	236 827
Sociétés du Groupe (AZUR Détergent SA)	-	448 780
Charges constatées d'avance	1 459 111	1 234 565
Débiteurs divers	179 835	203 725
<b>TOTAL</b>	<b>27 342 648</b>	<b>21 939 421</b>
<i>Provision pour dépréciation des autres actifs</i>	<i>&lt;616 364&gt;</i>	<i>&lt;616 364&gt;</i>
<b>Total autres actifs nets des provisions</b>	<b>26 726 284</b>	<b>21 323 057</b>

## **I-7 Placements (En DT)**

Les placements s'élèvent, au 31 décembre 2019 ainsi qu'au 31 décembre 2018, à 4.216 DT. Ils représentent des placements obligataires BNA et UIB.

## **II-8 Liquidités et équivalents de liquidités (En DT)**

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2019 à 5.549.266 DT contre 27.584.472 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Banques	5 536 292	27 573 059
Caisses	12 974	11 413
<b>TOTAL</b>	<b>5 549 266</b>	<b>27 584 472</b>

## ***II-9 Capitaux propres (En DT)***

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent au 31 décembre 2019 à 234.290.983 DT contre 173.907.448 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Capital social	65 345 762	60 319 165
Réserves légales	6 031 916	5 333 842
<b>Subvention d'investissement</b>	2 362 522	1 034 711
Prime d'émission	74 228 084	28 988 711
Résultats reportés	62 707 637	55 192 782
Réserve spéciale de réinvestissement	14 825 308	14 825 308
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>225 501 229</b>	<b>165 694 519</b>
Résultat de l'exercice	17 789 754	8 212 929
<b>TOTAL</b>	<b>234 290 983</b>	<b>173 907 448</b>

## Tableau de variation des capitaux propres

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Réserve de réinvest (*)	Subvention d'invest	Résultats reportés	Résultat d'exercice	Total
<b>Situation nette au 31/12/2018</b>	<b>60 319 165</b>	<b>5 333 842</b>	<b>28 988 711</b>	<b>14 825 308</b>	<b>1 034 711</b>	<b>55 192 782</b>	<b>8 212 929</b>	<b>173 907 448</b>
Affectation du résultat 2018	-	<b>698 074</b>	-	-	-	<b>7 514 855</b>	(8 212 929)	
<b>Situation nette après affectation du résultat 2018</b>	<b>60 319 165</b>	<b>6 031 916</b>	<b>28 988 711</b>	<b>14 825 308</b>	<b>1 034 711</b>	<b>62 707 637</b>	-	<b>173 907 448</b>
Augmentation du capital 26/04/2019	5 026 597							<b>50 265 970</b>
Subvention Obtenue en 2019					1 765 945			<b>1 765 945</b>
Quote-part des subventions d'investissements	-	-	-	-	(438 134)	-	-	<b>(438 134)</b>
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>65 345 762</b>	<b>6 031 916</b>	<b>74 228 084</b>	<b>14 825 308</b>	<b>2 362 522</b>	<b>62 707 637</b>	-	<b>225 501 229</b>
Résultat net 2019	-	-	-	-	-	-	17 797 754	<b>17 797 754</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>65 345 762</b>	<b>6 031 916</b>	<b>74 228 084</b>	<b>14 825 308</b>	<b>2 362 522</b>	<b>62 707 637</b>	<b>17 797 754</b>	<b>243 298 983</b>

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

## ***II-10 Emprunts (En DT)***

Les emprunts s'élèvent au 31 décembre 2019 à 32.615.415 DT contre 50.274.964 DT au 31 décembre 2018. Les emprunts ont été contractés auprès des banques suivantes :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Emprunts BIAT	8 909 615	8 836 777
Emprunts BNA	6 410 000	6 835 000
Emprunts UIB	7 155 334	11 628 000
Emprunt Attijari Bank	7 592 133	18 966 854
Emprunt UBCI	2 548 333	4 008 333
<b>TOTAL</b>	<b>32 615 415</b>	<b>50 274 964</b>

## ***II-11 Fournisseurs et comptes rattachés (En DT)***

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2019 à 90.036.914 DT contre 89.850.676 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Fournisseurs ordinaires	69 530 554	73 112 563
Fournisseurs effets à payer	20 506 360	16 738 113
<b>TOTAL</b>	<b>90 036 914</b>	<b>89 850 676</b>

## ***II-12 Autres passifs courants (En DT)***

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2019 à 21.766.296 DT contre 35.016.682 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Ristournes à accorder	2 574 207	2 888 638
Salaires à payer et autres dettes au personnel	4 506 395	3 887 698
Sociétés du Groupe (Azur papier SA)	8 518 744	22 518 744
Diverses dettes d'impôts à payer	1 836 893	2 201 046
Dettes envers les actionnaires et les administrateurs	39 929	19 929
Organismes sociaux	1 247 857	1 095 601
Charges à payer	1 978 324	1 966 802
Autres créditeurs	512 727	438 224
Sociétés du Groupe (Azur détergent)	551 220	-
<b>TOTAL</b>	<b>21 766 296</b>	<b>35 016 682</b>

## ***II-13 Autres passifs financiers courants (En DT)***

Les autres passifs financiers courants s'élèvent au 31 décembre 2019 à 107.199.878 DT contre 129.109.695 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Échéances à moins d'un an	13 907 800	14 862 261
Crédit de financement de stock	82 000 000	99 950 000
Crédit de financement en devise	9 525 768	13 794 710
Intérêts courus	1 766 310	502 724
<b>TOTAL</b>	<b>107 199 878</b>	<b>129 109 695</b>

### **III Notes sur l'état de résultat**

#### **III-1 Les produits d'exploitation (En DT)**

Les produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2019 à 394.399.304 DT contre 321.772.678 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Chiffre d'affaires local	308 633 637	246 616 755
Chiffre d'affaires export	86 841 114	77 666 718
RRR accordés	<4 614 318>	<4 033 193>
Autres produits d'exploitation	3 538 871	1 522 398
<b>TOTAL</b>	<b>394 399 304</b>	<b>321 772 678</b>

#### **III-2 Achats consommés de matières et d'emballages (En DT)**

Les achats consommés de matières premières et d'emballages s'élèvent au 31 décembre 2019 à 276.126.370 DT contre 233.352.832 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Achats de matières premières : fournisseurs locaux	77 863 341	54 102 055
Achats de matières premières : fournisseurs étrangers	185 749 377	152 902 054
Achats d'emballages : fournisseurs locaux	13 013 688	14 045 741
Achats d'emballages : fournisseurs étrangers	22 934 193	15 755 977
Variation de stocks de matières premières	<18 924 441>	26 350
RRR sur achats	<4 509 788>	<3 479 345>
<b>TOTAL</b>	<b>276 126 370</b>	<b>233 352 832</b>

#### **III-3 Charges de personnel (En DT)**

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2019 à 29.633.202 DT contre 28.003.102 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Salaires et appointements	26 039 691	24 854 156
Charges de congés à payer	336 224	203 763
Charges patronales	3 033 462	2 770 209
Charges fiscales	166 683	174 974
Autres charges de personnels	57 142	-
<b>TOTAL</b>	<b>29 633 202</b>	<b>28 003 102</b>

### **III-4 Dotations aux amortissements et aux provisions (En DT)**

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2019 à 12.566.452 DT contre 8.569.239 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Dotations aux amortissements	11 935 269	11 156 724
Reprise/Dotations aux prov. pour risques et charges	634 700	<972 646>
Reprise/Dotations aux prov. pour dép. de stocks	<796 176>	<1 685 744>
Dotations aux prov. pour dép. client douteux	771 120	70 905
Reprise sur prov. pour dép. autres actifs courants	21 540	-
<b>TOTAL</b>	<b>12 566 452</b>	<b>8 569 239</b>

### **III-5 Les autres charges d'exploitation (En DT)**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2019 à 42.507.991 DT contre 33.037.089 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Frais de publicité	13 733 043	10 801 126
Électricité	6 325 555	4 288 092
Pièces de rechange	4 706 882	3 963 973
Transport sur ventes	5 162 987	4 319 452
Entretien et réparation	2 818 965	2 236 776
Carburant et lubrifiant	2 661 727	1 699 418
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 165 487	891 317
Primes d'assurances	727 062	691 883
État, impôts et taxes	1 102 184	1 079 569
Location	1 127 315	686 283
Frais de déplacements et missions	957 761	762 298
Services bancaires et assimilés	1 038 314	447 727
Frais postaux et de communication	215 029	285 843
Autres charges d'exploitation	765 680	883 332
<b>TOTAL</b>	<b>42 507 991</b>	<b>33 037 089</b>

### **III-6 Charges financières nettes (En DT)**

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2019 à 16.379.612 DT contre 14.125.667 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Intérêts	15 857 043	11 271 895
Pertes de change	6 247 874	10 279 997
Gains de change	<7 161 974>	<8 579 210>
Intérêts sur prêts AZUR Papier SA	1 642 879	952 494
Intérêts sur prêts AZUR Détergent SARL	<223 957>	<223 813>
Autres charges et produits financiers	17 747	424 304
<b>TOTAL</b>	<b>16 379 612</b>	<b>14 125 667</b>

### **III-7 Autres gains ordinaires (En DT)**

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2019 à 467.125 DT contre 1.213.120 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Quote-part de la subvention d'investissement inscrite en résultat	438 134	349 996
Produits sur cession d'immobilisations	8 800	322 859
Autres	20 191	540 265
<b>TOTAL</b>	<b>467 125</b>	<b>1 213 120</b>

### **IV Notes sur l'état de flux de trésorerie**

La trésorerie est passée de 19.136.679 DT au 31 décembre 2018 à 2.053.895 DT au 31 décembre 2019 enregistrant ainsi une variation négative de 17.082.784 DT provenant **des flux de financement pour 20.462.549 DT compensée par des flux d'exploitation négatifs de <10.489.722> DT ainsi que des flux d'investissement négatifs de <27.055.611> DT.**

#### **IV-1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation**

L'exploitation a généré un flux négatif de 10.489.722 DT affecté essentiellement à une augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) de 40.406.995 DT compensée par un résultat bénéficiaire avant amortissements et provisions de 30.364.206 DT.

L'augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) est essentiellement expliquée par une augmentation des stocks de 24.567.886 DT, une baisse des créances clients de 9.573.141 DT ainsi par une augmentation des autres actifs courants de 13.403.227 DT.

#### **IV-2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**

Les flux d'investissement correspondent à un décaissement de 27.055.611 DT provenant essentiellement de flux nets au titre d'acquisition et de cession des immobilisations corporelles et incorporelles de 23.264.108 DT et de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations financières de 3.800.304 DT suite à la participation dans l'augmentation du capital de la nouvelle filiale à l'étranger « SAH Sénégal ».

#### **IV-3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Les flux de financement correspondent à un décaissement net de 20.462.549 DT se rattachant à des flux nets d'encaissements et de remboursements d'emprunts et de crédits de gestion de 39.569.366 DT et de l'encaissement d'emprunts en compte courant associé d'un total de 8.000.000 DT auprès des filiale AZUR Papier SA et AZUR Détergent.

## ***V Note sur les parties liées***

### ***V-1 Identification des parties liées***

Les parties liées objet de la présente note sont :

#### **Partie liée**

SAH Algérie  
SAHD Algérie

SAHD Maroc

SAH Libye

#### **SAH Côte d'ivoire**

SAH Sénégal  
AZUR Papier SA  
AZUR Détergent SA  
MEZNI Jalila  
JAIEZ Mounir  
Société Tacharoukiet EL MAWADA,  
Société Tacharoukiet EI OFOK et  
Société Gharb EI.MOUTAWASSET

#### **Relation**

Filiale à l'étranger  
Filiale à l'étranger — Importateur exclusif des produits "Lilas" en Algérie  
Filiale à l'étranger — Importateur exclusif des produits "Lilas" au Maroc  
Filiale à l'étranger  
**Filiale à l'étranger**  
**Filiale à l'étranger**  
Filiale en Tunisie  
Filiale en Tunisie  
Actionnaire-PDG  
Actionnaire-administrateur-DGA  
Sociétés appartenant au partenaire Libyen, actionnaire de SAH Libye

### ***V- 2 Transactions avec les parties liées***

#### **a- Transactions avec les partenaires libyens**

- Au 31 décembre 2019, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 59.192 KDT et 1.428 KDT;
- Les soldes clients des partenaires libyens Tacharoukiet EI OFOK, Gharb EL MOUTAWASSET et Tacharoukiet EL MAWADA s'élèvent respectivement à 3.412 KDT, 114 KDT et 761 KDT.

#### **b- SAH Algérie**

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

#### **c- SAHD Algérie « SAHD »**

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours de l'année 2019 entre SAH SA et SAHD Algérie ;
- Au 31 décembre 2019, la créance détenue sur SAHD Algérie s'élève à 1.226 KDT.

#### **d- SAH Maroc**

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours de l'année 2019 entre SAH SA et SAH Maroc ;

- Au 31 décembre 2019, la créance détenue sur SAH Maroc s'élève à 8.035 kDT.

#### **e- SAH Libye**

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours de l'année 2019 entre SAH SA et SAH Libye ;
- Au 31 décembre 2019, aucune créance n'est détenue sur SAH Libye.

#### **f- Société AZUR Papier SA**

- Une avance de 5.500 kDT a été accordée par la société SAH SA à la société AZUR Papier SA pour l'acquisition par SAH SA du terrain et des locaux construits à Béja. Le Conseil d'Administration de la société AZUR papier SA a autorisé la cession à la société SAH SA du terrain de Béja et des bâtiments pour une valeur de 4.600 kDT HT en date du 17 mars 2011. Le 4 mai 2018, un contrat d'acquisition du terrain sis à Béja a été conclu avec Azur Papier SA pour une valeur de 656 kDT.
- Aucune transaction de vente n'a été enregistré au cours de l'année 2019 entre SAH SA et AZUR Papier SA
- Le solde client AZUR Papier SA s'élève au 31 décembre 2019 à 564 kDT;
- Les achats de matières premières de SAH SA auprès d'AZUR Papier SA totalisent en 2019 un montant de 54.160 kDT HT.
- Le solde fournisseur AZUR Papier SA au 31 décembre 2019 est de 3.600 kDT ;
- La société a obtenu en 2019 auprès d'AZUR Papier SA des prêts en compte courant associé pour un montant total de 5.000.000 DT, au taux de 8%. Le solde des prêts en comptes courants associés Azur Papier SA au 31 décembre 2019 s'élève à 10.161.641 DT y compris les intérêts relatifs à l'exercice 2019 pour un total de 1.642.897 TTC.
- La société a supporté la charge de transport du personnel de la société AZUR Papier pour un montant total de 39.772 DT .

#### **g- Société AZUR Détergent SA**

- La société a accordé en 2019 des avances en compte courant à la société AZUR Détergent SA pour un montant de 3.000.000 DT. Ces prêts ont généré des produits d'intérêts au taux de 8% de 223.957 DT.

Au 31 décembre 2019, le solde du compte courant AZUR Détergent SA s'élève à 551.220 DT

- Le solde client AZUR Détergent SA s'élève au 31 décembre 2019 à 184 kDT;
- Au 31 décembre 2019, le chiffre d'affaires réalisé avec AZUR Détergent s'élève à 151 kDT;

- Au 31 décembre 2019 les charges de personnel, de marketing et de transport supportées par SAH SA pour le compte d'AZUR Détergent SA s'élèvent respectivement à 3.033.255 DT, 636.196 DT et 204.757 kDT

#### **h- SAH Côte d'Ivoire SA**

- Au 31 décembre 2019, le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Côte d'Ivoire s'élève à 1.201 kDT;
- Au 31 décembre 2019, la créance détenue sur SAH Côte d'Ivoire s'élève à 1.343 kDT.

#### **i- Mezni Jalila & Mounir Jaiez**

La charge de loyer relative au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et Mr Mounir JAIEZ, comptabilisée dans les comptes de SAH SA, au titre de l'exercice 2019, s'élève à 114kDT ;

#### **j- Jetons de présence et rémunération comité d'audit**

L'assemblée générale ordinaire du 5 juillet 2019 a décidé l'octroi de :

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

#### **k- Rémunération des dirigeants**

Les obligations et engagements de la société envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération et avantages accordés au Président Directeur Général, comme fixés par le conseil d'administration du 10 novembre 2009 et tels qu'ils ressortent des états financiers se présentent comme suit :
  - Une rémunération annuelle brute au titre de l'exercice 2019 de 515.881 DT payable sur 13 mensualités.
  - Une rémunération variable brute qui est l'équivalent de 4% du résultat net consolidé du Groupe SAH. Le montant provisionné dans les comptes de la société au titre de cette rémunération s'élève, au titre de l'exercice 2019, à 600.000 DT.
  - D'autres avantages en nature sont accordés au Président Directeur Général et liés à sa fonction (téléphone, voiture et charges connexes).
  - La rémunération annuelle brute accordée au Directeur Général Adjoint, comme fixée par le conseil d'administration du 10 novembre 2009 s'élève à 52.500 DT. Cette rémunération est augmentée de 5% annuellement à partir de l'exercice 2010. Le montant de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2019 à 71.312 DT.

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

Dans le contexte de la crise sanitaire et économique actuelle engendrée par l'émergence du COVID-19 et son expansion depuis le mois de mars 2020, un certain nombre de mesures exceptionnelles ont été prises par le gouvernement Tunisien pour faire face à cette pandémie dont principalement le confinement sanitaire total annoncé à partir du 22 mars 2020.

**Compte tenu de la faible propagation du virus et de l'absence d'alerte mondiale** de l'Organisation Mondiale de la Santé au 31 décembre 2019, il a été considéré que la pandémie du COVID-19 est un événement postérieur à la clôture non lié à des conditions existantes à la date de clôture, et étant donné que les événements ayant eu lieu n'ont pas été connus avant la date d'arrêté des états financiers, un ajustement des comptes n'a pas été nécessaire au 31 décembre 2019.

**Les baisses d'activités ultérieures et les mesures prises par le gouvernement** auront potentiellement un impact sur les états financiers en 2020. A cette date, la société SAH SA, compte tenu du caractère récent de la pandémie et des mesures annoncées par le gouvernement pour aider les entreprises, n'est toutefois pas en capacité d'en apprécier l'impact chiffré éventuel. Il **convient de préciser tout de même qu'à la date d'arrêté des états financiers** par le Conseil d'Administration, la direction n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation.

## VIII Note sur les engagements hors bilan

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

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
1997	U.I.B	50 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et outillage d'exploitation.</b>
1999	U.I.B	478 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et outillage d'exploitation.</b>
1999	B.N.A	720 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	B.N.A	795 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	U.I.B	970 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et outillage d'exploitation.</b>
2000	B.N.A	400 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2000	B.N.A	500 000	- Hypothèque en 1 <sup>er</sup> rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I (siège social).
2001	B.N.A	885 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2001	B.N.A	1 250 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du <b>matériel fixe roulant mobile...</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	B.N.A	650 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du <b>matériel fixe roulant mobile...</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	U.I.B	3 185 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile...</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et outillage d'exploitation.</b>
2005	B.N.A	2 725 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du <b>matériel fixe roulant mobile...</b> ) <b>pour</b> 2 550 000 DT ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2005	U.I.B	8 550 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile...</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et outillage d'exploitation.</b>
2005	B.N.A	3 150 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du <b>matériel fixe roulant mobile...</b> ) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab ; - Hypothèque en rang utile sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la charguia I (siège social) ; - Nantissement au premier rang sur chaine <b>de production bébé d'une valeur de</b> 1 970 000 EURO.

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2006	B.T.E.	2 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>) ;</li> <li>- Hypothèque derang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup>rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) ;</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et l'outillage acquis et à acquérir dans le</b> cadre de ce crédit.</li> </ul>
2006	B.T.L.	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque enrang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et l'outillage acquis et à acquérir dans le</b> cadre de ce crédit.</li> </ul>
2008	U.I.B	2 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>) ;</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et l'outillage</b> acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit ;</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja (site 5) ;</li> <li>- Hypothèque enrang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> </ul>
2008	B.T.L.	4 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque enrang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et l'outillage</b> acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).</li> </ul>
2007	B.T.E.	1 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque derang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup>rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et l'outillage acquis et à acquérir dans le</b> cadre de ce crédit.</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2009	B.N.A	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage acquis et à acquérir dans le</b> cadre de ce crédit.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab</li> </ul>
2010	B.T.E.	1 800 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>) ;</li> <li>- Hypothèque derang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage acquis et à acquérir dans le</b> cadre de ce crédit.</li> </ul>
2010	B.N.A	6 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage acquis et à acquérir dans le</b> cadre de ce crédit.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab</li> </ul>
2011	B.I.A.T	6 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers n°11827 et n°11828 à Mjez El Bab</li> </ul>
2011	ATTIJARI BANK	4 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828à Mjez El Bab</li> </ul>
2012	BNA	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque en rang utilOe du titre financier n°11827 à Mjez EL-Bab</li> </ul>
2012	AZUR	5 930 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Caution solidaire avec AZUR au profit de <b>l'Union Internationale des Banques, d'un</b> aval achats matières.</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2013	BNA	2 700 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant <b>mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab.</li> <li>- <b>Engagement d'hypothèque sur les lots de terrain N°59-60-61-62-63-64 du plan de lotissement établi par l'AFI objet du TF N°18801, zone industrielle de « BEJA NORD », d'une surface de 36480 m<sup>2</sup> revenant actuellement à AZUR .</b></li> </ul>
2013	ATTIJARI	10 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur matériel de 1er rang et en pari passu avec la BIAT.</li> <li>- Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible et en pari passu avec la BIAT.</li> <li>- Hypothèque immobilière de 1er rang et en pari passu avec la BIAT portant sur : <ul style="list-style-type: none"> <li>*totalité des lots n°55-56-57-58-59-60 et 61 du lotissement zone industrielle Zriba, à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> <li>*totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> </ul> </li> <li>- <b>Engagement d'hypothèque immobilière de 1er rang, sur la totalité des lots n°59-60-61-62-63-64 de la zone industrielle Béja Nord TF N°18801.</b></li> </ul>
2013	BIAT	7 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-<b>BANK et l'BIAT</b> totalités des propriétés sises à Mjez EI-Bab, objets des TF n°11827 Béja.</li> <li>- Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT <ul style="list-style-type: none"> <li>*totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire Du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> <li>*totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF n°21422/7248 Zaghouan</li> </ul> </li> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT</li> <li>- Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4</li> <li>- Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-<b>BANK et l'BIAT</b> du matériel installé dans le local sis à Mjez EI-Bab et Béja.</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2013	UIB	10 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-<b>BANK et l'UIB</b></li> <li>*totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja.</li> <li>- Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-<b>BANK et l'UIB</b></li> <li>*totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> <li>*totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.</li> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-<b>BANK et l'UIB</b></li> <li>- Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-<b>BANK et l'UIB, le matériel</b> installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4</li> <li>- Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-<b>BANK et l'UIB du matériel</b> installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.</li> </ul>
2013	B.T.L.	1 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel <b>fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et l'outillage acquis et à acquérir dans le</b> cadre de ce crédit (mentionné sur état).</li> </ul>
2014	U.B.C.I.	4 100 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.</li> </ul>
2014	U.I.B	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile...)</b>.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-bab.</li> <li>- Hypothèque en rang utile :</li> <li>*Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> <li>*Totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> </ul>
2015	ATTIJARI BANK	6 100 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2015	UBCI	2 300 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile.....</b> )
2015	UBCI	5 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile.....</b> )
2015	UBCI	5 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b> ). - Hypothèque enrang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 àMjez El Bab.
2015	B.T.L.	1 100 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b> ). - Hypothèque enrang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et l'outillage acquis et à acquérir</b> dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2015	ATTIJARI BANK	3 600 000	- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile...)</b> - Nantissement sur matériel en 1er rang <b>portant l'ensemble du nouveau matériel à Zriba.</b> - Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d' <b>un lot de terrains</b> composés des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 de 45254 m <sup>2</sup> titre financier N°21422/7248 Zaghouan et parcelle N°25BIS de14998 m <sup>2</sup> titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.
2015	UIB (Avenant)	4 000 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b> ) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel <b>et outillage d'exploitation.</b>
2016	BH	4 000.000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b> ) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 Béja.

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2017	UIB	7 200 000	<p>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>)</p> <p>- Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir</p> <p>. Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjez Bab.</p> <p>- Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre <b>foncier N°21422/7248 Zaghuan d'une surface de 45254 m<sup>2</sup>, auprès de l'AFI.</b></p> <p>- Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone <b>industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m<sup>2</sup></b> titre foncier N°21422/748 auprès de <b>l'AFI.</b></p>
2017	BNA	6 700 000	<p>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>)</p> <p>- Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir</p> <p>. Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab</p>
2017	UIB	7 200 000	<p>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile....</b>)</p> <p>- Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir</p> <p>. Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjez Bab.</p> <p>- Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre <b>foncier N°21422/7248 Zaghuan d'une surface de 45254 m<sup>2</sup>, auprès de l'AFI.</b></p> <p>- Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone <b>industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m<sup>2</sup></b> titre foncier N°21422/748 auprès de <b>l'AFI.</b></p>

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ATTIJARI BANK	6 400 000	<p>- Hypothèque immobilière en rang utile, portant sur la totalité de la propriété, objet du titre N°11828 BEJA, sis au Nord et à <b>proximité d Mjez Bab, d'une superficie de 1454 m<sup>2</sup></b> ainsi que sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11 827 BEJA, sis au nord et à proximité de Mjez Bab, <b>d'une superficie globale de 3452 m<sup>2</sup>.</b></p> <p>- Un nantissement sur fonds de commerce <b>en rang disponible portant sur l'ensemble</b> des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et <b>d'industrie, consistant en une unité de</b> production des produits hygiéniques, para-médicaux et cosmétiques dont le siège social sis au N°5 Rue 8610 Z.I Chargaia-Tunis, ainsi que les unités de production et à créer, immatriculé au greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N°B151092003 et <b>comprenant l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le</b> droit de bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds, ainsi que les bénéfices de toute prorogation et des droits de renouvellement qui pourraient être attachés <b>au dit fonds et ce au cas où l'emprunteuse ne</b> serait pas propriétaire des lieux ainsi que la totalité du matériel fixe, mobile et roulant ustensiles et installations du mobilier commercial et de tous les accessoires servant <b>à l'exploitation du fonds ainsi que toute</b> marchandise, matières premières et outillage qui pourraient se trouver dans le dit fonds, lors de la réalisation éventuelle du gage.</p>
2018	BH	4 000 000	<p>- Hypothèque en rang utile, sur la propriété objet du titre foncier 11827-<b>Béja d'une</b> superficie de 3452 m<sup>2</sup>, revenant à SAH.</p> <p>- Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce.</p>

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ABC Bank	4 900 000	<p>- Hypothèque en rang utile, en faveur ABC sur la totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, <b>d'une superficie totale approximative de 3542 m<sup>2</sup></b>, objet du titre foncier N°11827 Béja, dénommé « <b>Société d'Articles Hygiéniques</b> » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab Béja</p> <p>- Hypothèque en rang utile, en faveur ABC, sur totalité de la propriété à vocation industrielle objet du titre foncier N°11282 Béja dénommé « <b>I Société d'Articles Hygiéniques</b> » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab - Béja telles que ces propriétés se trouvent, se poursuivent et se comportent avec toutes ses dépendances actuelles et éventuelles servitudes actives et passives utilités, apparences aisances, bâtiments, constructions et annexes sans aucune exception ni réserve.</p>

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ATTIJARI BANK	10 500 000	<p>- Une hypothèque en rang utile portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11828 Béja sis au nord et proximité de Mjez El-Bab, <b>d'une superficie globale de 1454m<sup>2</sup>.</b></p> <p>- Une Hypothèque en rang utile portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11827-Béja, sis au nord et à <b>proximité de Mjez bab d'une superficie globale de 3452 m<sup>2</sup>.</b></p> <p>- Une hypothèque de rang disponible portant <b>sur la totalité d'un lot de terrain composé</b> des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 du plan de lotissement de la zone industrielle <b>Zriba IV de l'Agence Foncière Industrielle « AFI » d'une superficie approximative de 45254m<sup>2</sup>,</b> à distance du titre foncier N°21422/7748 Zaghouan.</p> <p>- Une hypothèque en rang disponible portant sur la parcelle N°25BIS du plan de lotissement de la zone industrielle <b>Zriba IV de l'Agence Foncière Industrielle « AFI », d'une superficie approximative de 14998m<sup>2</sup>,</b> à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan (une promesse de vente a été conclu entre AFI et SAH.</p> <p>- Une hypothèque en rang disponible <b>portant sur la totalité d'un lot de terrain</b> composé des parcelles 59/60/61/62/63/64 du plan de lotissement de la zone <b>industrielle Béja nord de l'Agence Foncière Industrielle « AFI », d'une superficie</b> approximative de 36480m<sup>2</sup>, à distraire du titre foncier N°13448 Béja (acte de vente enregistré le 25/5/18 sous le N° <b>d'enregistrement 18103181.</b></p> <p>- Un nantissement sur fonds de commerce <b>en rang disponible portant sur l'ensemble</b> des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et <b>d'industrie, consistant en une unité de</b> production des produits hygiéniques, para médicaux et cosmétiques.</p>

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

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	BH	3 000 000	<p>- Un nantissement en rang utile <b>conformément à l'article 236 du code de commerce et suivants sur l'ensemble sans aucune exception ni réserves des éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce consistant en une unité de production des articles hygiéniques paramédicaux et cosmétiques sous la dénomination « LILAS » dont le siège est à la Charguia Tunis, et l'usine à Mjez bab et Béja enregistré au R.C du tribunal de 1ère instance Tunis sous N°B151092003 et qui <b>comprend l'enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, le droit au bail, bénéfice de toutes prorogations et totalité des matériels fixes mobil, roulants outillage et ustensiles des installations des mobiliers commerciaux et de tout accessoires servant à l'exploitation du fonds .</b></b></p> <p>- <b>Etant donné qu'un nantissement de 8 000 000 D</b> a été inscrit au profit de la B.H au registre des nantissements auprès du T.1ère I./Béja le 16/11/17 sous le N°3890 et auprès du T.1ère I/Tunis le 16/11/17 sous N°NA0125982017, Mr le juge chargé du registre de commerce est prié de porter ce nantissement de 8 000 000D à 11 000 000 D.</p> <p>- Un hypothèque en rang utile sur toute la propriété objet du titre N°11827-Béja sis à <b>Mjez bab d'une superficie de 3452m<sup>2</sup> et doit</b> porter toutes ses dépendances actuelles et éventuelles, les servitudes actives et passives, bâtiments constructions et annexes.</p> <p>- <b>Etant donnée qu'une hypothèque de 8 000 000 D</b>, a été inscrit au profit du B.H sur le TF°11827-Béja le 17/11/17 dépôt Béja Monsieur le conservateur de la propriété foncière est prié de porter cette hypothèque à la somme de 11 000 000D.</p>
2018	BIAT	9 500 000	<p>- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété sise à Mjez Bab gouvernerat de <b>Béja, d'une contenance de 34a 52ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES</b> ainsi que la totalité de la propriété sise à MLjez Bab, gouvernerat de <b>Béja d'une contenance de 14a 54ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES</b></p>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2018	BIAT	13 500 000	- La SAH affecte spécialement en faveur de la BIAT, qui accepte à titre de gage et nantissement de rang utile, à hauteur de six millions de dinars, selon articles 236 et <b>suiuants du code commerce l'ensemble sans</b> aucune exception ni réserve des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce de production des articles hygiéniques, para médicaux et cosmétiques sis à Mjez Bab Gouvernerat de Béja, inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de Tunis.
2018	BIAT	1 600 000	- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété sise à Mjez Bab gouvernerat de <b>Béja, d'une contenance de 34a 52ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé « SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES »</b> et sur la totalité de la propriété sise à Mjez Bab, gouvernerat de <b>Béja, d'une contenance de 14a 54ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé «°SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES°»</b>
2019	BNA	1 200 000	A) GARANTIE MOBILIERE : Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce et matériel inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N° B151092003 consistant en une unité de fabrication de produits hygiéniques, beauté et para pharmaceutiques sis à Charguia. Nantissement en 1er rang affectant le matériel à acquérir et ce conformément à la loi 2001-19. En conséquence, le privilège résultant du nantissement susvisé sera inscrit sur le registre tenu à cet effet par le greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis. B) GARANTIE IMMOBILIERE : Une hypothèque en rang utile pour la totalité de la propriété dénommée « Société <b>d'Articles Hygiéniques</b> « objet du TF N°11827 Béja.
2019	BNA	7 300 000	A) GARANTIE MOBILIERE Un nantissement de rang utile sur son fonds de commerce et matériel inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de Tunis sous N°151092003 consistant en une unité de fabrication de produits hygiéniques et para pharmaceutiques sis à la Charguia B) GARANTIE IMMOBILIERE Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété dénommée « Société <b>d'Articles Hygiéniques</b> « objet du TF n)11827 Béja

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2019	BIAT	2 900 000	<p><b>NANTISSEMENT DE MATERIEL</b></p> <p>Un nantissement et gage de premier rang sur le matériel porté sur les factures (VENUS, UNIVERSA WRAPPING MACHINE), ce nantissement s'étend en outre à tous les objets Qui seraient ajoutés audit matériel au fur et à mesure de leur installation dans le local, ce Matériel nanti restera installé dans le local sis à la zone industrielle de Zriba IV.</p>
2019	ATTIJARI	2 000 000	<p>A) GARANTIE IMMOBILIERE</p> <p>Une hypothèque immobilière de rang disponible portant sur la totalité de la propriété objet du T.F N°11828 Béja sis à Mjez bab , superficie 1454 m².</p> <p>Une hypothèque immobilière de rang disponible portant sur la totalité de la propriété objet du T.F N°11827 Béja sis à Mjez bab, superficie 3452 m²</p> <p>B) NANTISSEMENT</p> <p>Un nantissement sur fonds de commerce en <b>rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels</b> composant un fonds de commerce et <b>d'industrie consistant en une unité de production de produits hygiéniques, para médicaux et cosmétiques.</b> Un nantissement de 1er rang sur Matériel à acquérir (conservation des biens donnés en Garantie.</p>

**Autres engagements hors bilan**

- En mars 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société **Génerale Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 1 157mDZD** (25mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque **NATIXIS Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 190mDZD** (4mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque **BNP Paribas Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 315mDZD** (7mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En septembre 2018, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société Arab Bank afin de garantir une ligne de crédit de 310mDZD sollicitée par SAH Algérie .
- En juillet 2018, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société BNP Paribas afin de garantir une ligne de crédit de 564mDZD sollicitée par SAH Algérie.

- En mai 2018, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société NATIXIS afin de garantir un CMT de 298mDZD sollicitée par SAH Algérie.
- **En aout 2018, la société SAH SA a accordé une lettre d'intention à la Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Côte d'Ivoire pour des lignes de crédits d'un montant total de 5000mFCFA sollicitées par SAH Côte d'Ivoire. En janvier 2019, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société Générale Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 415mDZD (10mDT) sollicitée par SAH Algérie .**
- En juillet 2019, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société **NATIXIS afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 230mDZD (5mDT)** sollicitée par SAH Algérie .
- **Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 31 décembre 2019 à 19.622.055 DT.**

## **RAPPORT GENERAL**

**Mesdames et Messieurs les actionnaires  
de la Société d'Articles Hygiéniques SA « SAH SA »  
5, Rue 8610 Zone Industrielle. Charguia I –Tunis-**

### **Rapport sur l'audit des états financiers**

#### **Opinion**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la « Société d'Articles Hygiéniques SA », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2019, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 243.298.983 dinars y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 17.797.754 dinars.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2019, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

#### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les normes 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.

## **Observation**

Nous attirons l'attention sur la note VII aux états financiers dans laquelle la Direction a décrit les mesures prises et prévues à la suite de la pandémie du virus COVID -19 et les incertitudes liées à l'impact éventuel sur les états financiers des exercices futurs.

Notre opinion n'est pas modifiée par cette observation.

## **Questions clés de l'audit**

**Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée.** Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous **n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions. Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.**

### Valorisation des stocks

#### *Description de la question clé d'audit*

Les stocks, figurant au bilan au 31 décembre 2019 pour un montant net de 141.040.626 DT représentent un des postes les plus importants du bilan. Au 31 décembre 2019, la provision sur les stocks s'élève à **1.028.583 DT**.

Les stocks sont valorisés au coût pour les éléments achetés (matières premières et pièces de rechange), et au coût de production pour les éléments produits (produits finis et semi-finis), ou à leur valeur de réalisation nette si elle est inférieure au coût de production.

#### *Réponse d'audit*

Nous avons examiné, évalué et testé le fonctionnement des contrôles pertinents en place liés au processus de la valorisation des stocks. Nos travaux ont aussi consisté à :

- Valider l'existence physique des stocks à la date de clôture ;
- Vérifier que l'évaluation des coûts d'entrée en stock est conforme aux dispositions de la norme comptable NCT 04 relative au stock ;
- Tester le calcul automatique du coût moyen pondéré des matières premières et pièces de rechanges et le calcul du coût de production des produits finis et semi-finis ; et
- Apprécier les données et les hypothèses retenues par la direction pour déterminer la valeur de réalisation nette.

## **Rapport de gestion du Conseil d'Administration**

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

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire

le rapport de gestion du Conseil d'Administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers 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 d'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.

### **Responsabilités 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 les 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.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes **concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.**
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous **déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.**

### **Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

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

**En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant promulgation de la**

réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale 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 à la direction et au Conseil d'Administration.

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

### **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 estimé nécessaire 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.

### **Autre point**

La société ne s'est pas encore conformée aux nouvelles dispositions qui se rapportent à la dissociation des fonctions de président du conseil d'administration et celles du directeur général de la société ; et à la désignation de deux administrateurs indépendants telles que prévues par la loi n°2019-47 du 29 mai 2019 relative à l'amélioration du climat d'investissement.

A l'exception du point décrit ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur le respect des autres obligations légales et réglementaires.

***Fait à Tunis, le 05 mai 2020***

### **Les commissaires aux comptes**

***Conseil Audit Formation***

**Cabinet HAYET LABIDI**

***Abir Matmti***

***Faiez Fakhfakh***

## **RAPPORT SPECIAL**

**Mesdames et Messieurs les actionnaires  
de la Société d'Articles Hygiéniques SA « SAH SA »  
5, Rue 8610 Zone Industrielle. Charguia I –Tunis-**

**Mesdames et Messieurs les actionnaires,**

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues 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 **l'existence éventuelle de 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 à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

### **▪ Conventions et opérations nouvellement réalisées**

**Votre Conseil d'Administration nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 :**

- La société a obtenu en 2019 auprès d'Azur Papier SA des prêts en compte courant associé pour un montant total de 5.000.000 DT, rémunérés au taux de 8% par an. Le solde des prêts en comptes courants associés Azur Papier SA au 31 décembre **2019 s'élève à 10.161.641 DT y compris les intérêts relatifs à l'exercice 2019 pour un total de 1.642.897 DT TTC .**
- La société a accordé en 2019 des avances en compte courant à la société AZUR Détergent SA pour un montant de 3.000.000 DT. Ces prêts ont généré des **produits d'intérêts au taux de 8%par an pour 223.957 DT.** Au 31 décembre 2019, le **solde du compte courant AZUR Détergent SA s'élève à 551.220 DT**

- Au 31 décembre 2019, les financements à court terme (financement stock, financement devises, facilités de caisse...) se détaillent comme suit:

<b>Banque</b>	<b>Montant en DT</b>
ATTIJARI BANK	11.494.561
BNA	11.164.377
BIAT	29.025.766
BH	9.303.476
BTL	4.000.000
UIB	11.642.450
UBCI	12.082.454
ABC	6.308.054

- **Conventions et opérations conclues durant les exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie en 2019**

L'exécution des conventions suivantes conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 :

- La société a contracté en décembre 2013 auprès d'Attijari Bank deux emprunts pour 5.500.000 DT et 5.000.000 DT, remboursables sur 7 ans avec deux années de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%. Au 31 décembre 2019, le solde de ces deux emprunts s'élève à 1.423.846 DT.
- La société a contracté en décembre 2013 auprès de l'UIB un emprunt de 10.000.000 DT, remboursable sur 7 ans avec une année de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%. Il est à signaler que la première tranche de 6.000.000 DT a été débloquée en décembre 2013 et que la seconde tranche de 4.000.000 DT a été débloquée en 2014. Au 31 décembre 2019, le solde de cet emprunt s'élève à 2.000.000 DT.
- En vertu de la convention conclue entre la société, d'une part, et le Président Directeur Général et le Directeur Général Adjoint, d'autre part, et portant sur la location d'un dépôt de stockage sis à Charguia, la société a payé à ce titre les loyers relatifs à l'exercice 2019 qui s'élèvent à 113.981 DT.

Par ailleurs, des opérations courantes d'achats et de ventes de marchandises ont été réalisées au cours du présent exercice entre la société mère et ses filiales et ce, dans des conditions normales.

- **Rémunération des dirigeants**

Les obligations et engagements de la société envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération et avantages accordés au Président Directeur Général, comme fixés par le Conseil d'Administration du 10 novembre 2009 et tels qu'ils ressortent des états financiers se présentent comme suit :
  - Une rémunération annuelle brute au titre de l'exercice 2019 de 515.881 DT payable sur 13 mensualités.
  - Une rémunération variable brute qui est l'équivalent de 4% du résultat net consolidé du Groupe SAH. Le montant provisionné dans les comptes de la société au titre de cette rémunération s'élève, au titre de l'exercice 2019, à 600.000 DT.

- D'autres avantages en nature sont accordés au Président Directeur Général et liés à sa fonction (téléphone, voiture et charges connexes).
- La rémunération annuelle brute accordée au Directeur Général Adjoint, comme fixée par le Conseil d'Administration du 10 novembre 2009 s'élève à 52.500 DT. Cette rémunération est augmentée de 5% annuellement à partir de l'exercice 2010. Le montant de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2019 à 71.312 DT.
- L'Assemblée Générale Ordinaire du 5 juillet 2019 a décidé l'octroi de :
  - Des jetons de présence au profit des administrateurs pour 15.000 DT.
  - Une rémunération des membres du comité permanent d'audit pour 5.000 DT.

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

***Fait à Tunis, le 05 mai 2020***

**Les commissaires aux comptes**

***Conseil Audit Formation***

**Cabinet HAYET LABIDI**

***Abir Matmti***

***Faiez Fakhfakh***

## بلاغ الشركات

### القوائم المالية

#### الشركة العقارية التونسية السعودية

المقرّ الاجتماعي : المركز العمراني الشمالي- شارع 7 نوفمبر- مركز المدينة الدولي (برج المكاتب) - تونس-

تنشر الشركة العقارية التونسية السعودية قوائمها المالية للسنة المحاسبية المختومة في 2019/12/31 والتي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية. هذه القوائم مصحوبة بالتقرير العام و الخاص لمراقبي الحسابات : شريف بن زينة و محمد نجيب ذياب.

الموازنة  
(محتسب بالدينار التونسي)

31 ديسمبر

<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>المذكرات التفسيرية</u>	<u>الأصول</u>
			<u>الأصول غير الجارية</u>
			الأصول الثابتة
40 605 (27 230)	40 605 (34 098)		الأصول الثابتة غير المادية الإستهلاكات
<u>13 376</u>	<u>6 507</u>	4	
1 525 524 (787 645)	1 529 754 (894 842)		الأصول الثابتة المادية الإستهلاكات
<u>737 879</u>	<u>634 912</u>	4	
10 922 795 (64 460)	10 922 740 (62 460)		الأصول المالية المدخرات
<u>10 858 335</u>	<u>10 860 280</u>	5	
<u>11 609 590</u>	<u>11 501 699</u>		<u>مجموع الأصول الثابتة</u>
<u>11 609 590</u>	<u>11 501 699</u>		<u>مجموع الأصول غير الجارية</u>
			<u>الأصول الجارية</u>
44 751 309 (74 000)	38 970 477 (74 000)		المخزونات المدخرات
<u>44 677 309</u>	<u>38 896 477</u>	6	
1 302 798 (915 788)	2 298 618 (880 608)		الحرفاء والحسابات المتصلة بهم المدخرات
<u>387 010</u>	<u>1 418 010</u>	7	
12 768 810 (491 756)	9 278 564 (383 219)		أصول جارية أخرى المدخرات
<u>12 277 054</u>	<u>8 895 346</u>	8	
1 000 000	-		توضيفات وأصول مالية أخرى
90 965	540 558	9	السيولة وما يعادل السيولة
<u>58 432 338</u>	<u>49 750 390</u>		<u>مجموع الأصول الجارية</u>
<u>70 041 928</u>	<u>61 252 089</u>		<u>مجموع الأصول</u>

**الموازنة**  
(محتسب بالدينار التونسي)

<u>31 ديسمبر</u>	<u>2019</u>	<u>المذكرات</u> <u>التفسيرية</u>	<u>الأموال الذاتية والخصوم</u>
<u>2018</u>	<u>2019</u>		<u>الأموال الذاتية</u>
15 600 000	15 600 000		رأس المال الإجتماعي
1 560 000	1 560 000		احتياطات قانونية
11 430 301	11 430 300		منح إصدار
4 479 381	4 479 394		احتياطات أخرى
1 835 000	(1 082 576)		النتائج المؤجلة
(2 447 198)			نتائج في انتظار التخصيص
<u>32 457 484</u>	<u>31 987 119</u>		<u>مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة</u>
(470 378)	3 943 638	<u>نتيجة السنة</u>	
<u>31 987 106</u>	<u>35 930 756</u>	10	<u>مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص</u>
			<u>الخصوم الغير الجارية</u>
7 084 333	4 016 448		قروض بنكية
300 000	300 000		مدخرات للمخاطر والأعباء
<u>7 384 333</u>	<u>4 316 448</u>		<u>مجموع الخصوم الغير الجارية</u>
			<u>الخصوم الجارية</u>
1 984 031	1 123 592	11	المزودون والحسابات المتصلة بهم
21 419 205	13 909 561	12	الخصوم الجارية الاخرى
3 139 094	2 245 402	13	المساعدات البنكية
4 128 159	3 726 329	13	الخصوم المالية
<u>30 670 489</u>	<u>21 004 884</u>		<u>مجموع الخصوم الجارية</u>
<u>38 054 822</u>	<u>25 321 333</u>		<u>مجموع الخصوم</u>
<u>70 041 928</u>	<u>61 252 089</u>		<u>مجموع الأموال الذاتية والخصوم</u>

قائمة النتائج

محتسب بالدينار التونسي

31 ديسمبر

<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>المذكرات التفسيرية</u>	
			<u>ايرادات الإستغلال</u>
2 474 868	15 731 756	14	مداخيل
19 190	44 060	15	ايرادات الإستغلال الأخرى
26 646	307 885		تحويل أعباء
<b>2 520 704</b>	<b>16 083 700</b>		<u>مجموع ايرادات الإستغلال</u>
			<u>أعباء الإستغلال</u>
1 853 808	9 900 556	16	كلفة المحلات المباعة
382 553	386 671	17	أعباء الأعوان
474 372	114 066	19	مخصصات الإستهلاكات و المدخرات
(202 924)	(145 718)		استرداد على مدخرات
368 435	947 379	18	أعباء الإستغلال الأخرى
<b>2 876 245</b>	<b>11 202 955</b>		<u>مجموع أعباء الإستغلال</u>
<b>(355 541)</b>	<b>4 880 746</b>		<u>نتيجة الإستغلال</u>
(408 554)	(460 406)	20	أعباء مالية صافية
356 418	422 178	21	إيرادات التوظيفات
4 540	89 425	22	الأرباح العادية الأخرى
(61 791)	(147 453)	23	الخسائر العادية الأخرى
<b>(464 928)</b>	<b>4 784 490</b>		<u>نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الأداءات</u>
(5 250)	(808 819)	25	الأداء على الشركات
(200)	(32 032)	25	المساهمة الظرفية
<b>(470 378)</b>	<b>3 943 638</b>		<u>النتيجة الصافية</u>
15 600 000	15 600 000		عدد الأسهم
<b>(0,030)</b>	<b>0,253</b>		نتيجة السهم الواحد

جدول التدفقات النقدية  
(محتسب بالدينار التونسي)

31 ديسمبر		المذكرات	
2018	2019	التفسيرية	
<b>التدفقات النقدية المتصلة بالاستغلال</b>			
( 70 378)	3 943 638		النتيجة الصافية تسويات بالنسبة لـ :
474 372	114 066	19	▪ مخصصات الإستهلاكات والمدخرات
( 02 924)	(145 718)	19	▪ استرداد على مدخرات
151	13	10	▪ فوائد لفائدة الصندوق الإجتماعي
-	-		▪ ايرادات صافية على التقويت في أصول مالية
(2 300)	-	22	▪ ايرادات صافية على التقويت في أصول ثابتة مادية
-	-		▪ تصفية حسابات قديمة
تغيرات :			
(6 12 757)	5 780 832	24	▪ المخزونات
747 360	(995 820)	24	▪ الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
(2 40 005)	3 490 246	24	▪ الأصول الجارية الأخرى
5 879 433	(8 462 122)	24	▪ المزودون والخصوم الجارية الأخرى
<b>(2 27 047)</b>	<b>3 725 135</b>		<b>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) الاستغلال</b>
<b>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الاستثمار</b>			
( 98 244)	(4 230)		▪ الدفوعات المتأتية من اقتناء أصول ثابتة مادية وغير مادية
84 200	-		▪ المقابيض المتأتية من التقويت في أصول ثابتة مادية وغير مادية
-	-		▪ الدفوعات المتأتية من اقتناء أصول مالية
666	56	5	▪ المقابيض المتأتية من التقويت في أصول مالية
<b>( 13 377)</b>	<b>(4 175)</b>		<b>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة الاستثمار</b>
<b>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل</b>			
-	-		▪ حصص الأرباح وغيرها من أنواع التوزيع
4 079 232		13	▪ المقابيض المتأتية من القروض
( 44 607)	(3 377 675)	13	▪ سداد القروض
<b>3 334 625</b>	<b>(3 377 675)</b>		<b>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة التمويل</b>
<b>التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التوظيفات</b>			
<b>( 96 806)</b>	<b>1 000 000</b>		<b>تغير الخزينة</b>
<b>( 02 606)</b>	<b>1 343 285</b>		
(2 45 523)	(3 048 129)		الخزينة في بداية السنة
(3 48 129)	(1 704 844)		الخزينة في نهاية السنة

## الإيضاحات حول القوائم المالية

\*\*\*\*\*

### مذكرة 1 : تقديم الشركة

تأسست الشركة العقارية التونسية السعودية في 24 أبريل 1984 بؤاس مال قدره 5.000.000 ديناراً مقسم إلى 50.000 سهماً بقيمة 100 ديناراً لكل سهم.

وقع الترفيع في رأس المال من 5.000.000 ديناراً إلى 7.500.000 ديناراً وذلك بقرار من الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 15 أبريل 1992.

قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 5 جوان 2005 التخفيض في القيمة الاسمية للأسهم، وذلك من 100 دينار إلى 5 دنانير للسهم الواحد ليصبح عدد الأسهم المكوّنة لرأس المال 1.500.000 سهماً.

وقررت نفس الجمعية فتح رأس مال الشركة وإدراج أسهمها بالسوق الأولى لبورصة الأوراق المالية بتونس . و قد تمت عملية الإدراج في شهر فيفري 2006 بإحالة 240.000 سهم عن طريق عرض عمومي للبيع، وبإصدار 300.000 أسهم جديدة بسعر إصدار يساوي 11 دينار، نتج عنها الترفيع في رأس المال ليصبح 9.000.000 دينار، و تحصيل منحة إصدار قدرها 1.800.000 دينار.

كما قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 2 جوان 2006 التخفيض في القيمة الاسمية للأسهم، وذلك من 5 دنانير إلى دينار واحد ليصبح عدد الأسهم المكوّنة لرأس المال 9.000.000 سهم.

هذا و قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 8 ديسمبر 2006 الترفيع في رأس مال الشركة من 9.000.000 دينار إلى 13.000.000 دينار و ذلك بإصدار 3.000.000 أسهم جديدة بسعر إصدار يساوي 2,5 دينار، نتج عن ذلك تحصيل منحة إصدار قدرها 4.500.000 دينار، وبإصدار 1.000.000 سهم جديد و قع اقتطاعها من مدخرات الشركة وإسنادها مجاناً للمساهمين.

و أخيراً قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 15 جوان 2012 الترفيع في رأس مال الشركة من 13.000.000 دينار إلى 15.600.000 ديناراً و ذلك بإصدار 2.600.000 أسهم جديدة و قع اكتتابها نقداً بسعر إصدار يساوي القيمة الاسمية و قدرها 1 دينار يضاف إليها منحة إصدار قدرها 2 دينار على أن تتمتع الأسهم الجديدة بالأرباح الموزعة اعتباراً من غرة جانفي 2012.

هذا وتم التصريح بالإكتتاب والدفع بتاريخ 17 جانفي 2013.

يتمثل غرض الشركة فيما يلي :

- 1 - مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو السياحية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج.
- 2 - تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد.
- 3 - إقتناء وبيع، سواء عن طريق المساهمة أو المبادلة أو الشراء أو الإكتتاب أو غيرها وبناء وهدم وتركيز وتهيئة وإدارة وإستئجار كل العقارات المبنية أو غير المبنية وكذلك كل الأصول التجارية والمعدات والمواد المنقولة من أي نوع كانت وكل المؤسسات الصناعية والتجارية.
- 4 - تكوين الشركات والإكتتاب وشراء السندات وإكتساب مصالح والتجميع والمشاركة والمساهمة بالأثاث أو بالعقارات والإدماج والقرض وفتح الإعتمادات لكل المؤسسات الصناعية أو التجارية المرتبطة بغرض الشركة.

- 5 - إقتناء الممتلكات المنقولة أو العقارية وشراء وتوريد كل المنتجات والمعدات والأجهزة والألات والأدوات الصالحة والضرورية لإحدى العمليات المذكورة أعلاه.
- 6 - وعلى وجه العموم القيام بكل العمليات المالية أو التجارية أو الصناعية أو المنقولة أو العقارية أو غير ذلك من العمليات المرتبطة بصفة مباشرة أو غير مباشرة بموضوع الشركة أو بأي موضوع مماثل أو متمم له.

## المرجع المحاسبي

### مذكرة 2 : التصريح بالتقيد

ضبطت القوائم المالية وفقا لأحكام نظام المحاسبة للمؤسسات حيث أن الطرق والمبادئ المعتمدة لتقبيد العمليات تتلاءم كلياً مع الطرق والمبادئ المنصوص عليها ضمن المعايير المحاسبية المعمول بها.

### مذكرة 3 : الطرق والمبادئ المحاسبية المطبقة

ضبطت القوائم المالية باعتماد المفهوم المالي لرأس المال مع الحفاظ بقاعدة التكلفة التاريخية كقاعدة للقياس.

تتلخص الطرق والمبادئ المحاسبية الأكثر دلالة والمعتمدة لاعداد القوائم المالية كالاتي :

#### 1.3 الوحدة النقدية

تحتسب الجداول المالية بالدينار التونسي.

#### 2.3 المجمدات

لا تشمل المجمدات إلا على العناصر التي تتجاوز مع ضوابط الإقرار بالأصول.

وتسجل المجمدات بسعر تكلفتها أو بقيمة اقتناها. يدرج في التكلفة ثمن الشراء والمعاليم والأداءات المحتملة والغير قابلة للإسترجاع والمصاريف المباشرة مثل مصاريف التسليم والتركيب.

تستهلك المجمدات عند بدء الاستعمال حسب طريقة الاستهلاك المتساوي الاقساط وعلى أساس النسب التالية :

33%	- المنظومات الإعلامية
	- مبان 5%
	- معدات نقل 20%
15%	- معدات اعلامية
10%	- الأثاث والمعدات الإدارية
10%	- أشغال الترتيب والتهيئة والتركيب

#### 3-3 سندات المساهمة

تسجل سندات المساهمة بقيمة اقتنائها. ويتخذ مخصص لنقص قيمة سندات المساهمة بالنسبة للسندات التي تتجاوز قيمة اقتنائها حصة الأصول الصافية الراجعة للشركة العقارية التونسية السعودية. وتحدد هذه الأصول الصافية حسب آخر الجداول المالية المتوفرة.

#### 4.3 المخزونات

تقيم الأراضي والمحلات التجارية والشقق المعدة للبيع بسعر التكلفة.

إلا أنه وبالنسبة لمشروع برج خفشة 3 تضم قيمة المخزون نسبة من الهامش بعنوان القسط الذي تمت فيه وعود بيع رسمية وذلك وفقاً لطريقة النسبة المئوية لتقدم الأشغال في إطار عقود البناء مثلما ورد بالفقرة 11 وما يليها من المعيار المحاسبي عدد 9 المتعلق بعقود البناء. تسجل كل المصاريف المتعلقة بالأشغال الجارية في الشراءات.

عند نهاية السنة تحول كل الشراءات والقسط الصحيح من التكاليف المباشرة والتكاليف غير المباشرة التي تتصل بصفة معقولة بكل مشروع إلى حساب المخزونات وتحول تكلفة المحل المباع من حساب المخزونات إلى حساب " كلفة المحلات المباعة".

في صورة بدء المبيعات من خلال إبرام عقود قبل نهاية الأشغال، يعرض المخزون بالتكلفة التقديرية عند نهاية الأشغال. حيث يتم تسجيل الأشغال المزمع إنجازها عند نهاية الأشغال كل السنة ضمن الخصوم الجارية الأخرى تحت بند " مصاريف الأشغال المزمع إنجازها " وذلك بعنوان كل مشروع.

### 5.3 القروض

يتم احتساب أصل القروض التي يقع إسنادها من طرف البنوك ضمن الخصوم الغير الجارية فيما تدرج الأقساط التي ستحل آجالها في أقل من سنة ضمن الخصوم الجارية.

هذا و يقع دمج فوائد القروض المخصصة لتمويل مشاريع معينة، ضمن كلفة المخزونات.

### 6.3 المبيعات

تقوم الشركة بتدوين المبيعات في المحاسبة عند إمضاء عقود البيع النهائية ولو في صورة عدم إنتهاء الأشغال.

هذا ويتم تسجيل مستحقات هذه المبيعات ضمن بند " الحرفاء والحسابات المتصلة بهم " وذلك إلى حين إستخلاصها إما مباشرة من الحريف أو عن طريق التمويلات من مؤسسات القرض.

## الإيضاحات حول الموازنة

### مذكرة 4 : الأصول الثابتة المادية وغير المادية

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
40 605	40 605	الأصول الثابتة غير المادية
1 525 524	1 529 754	الأصول الثابتة المادية
		الأصول الثابتة في طور الإنشاء
<b>1 566 129</b>	<b>1 570 360</b>	<u>القيمة الخام</u>
(27 230)	(34 098)	استهلاكات الأصول الثابتة غير المادية
(787 645)	(894 842)	استهلاكات الأصول الثابتة المادية
<b>(814 875)</b>	<b>(928 941)</b>	<u>قيمة الاستهلاكات</u>
<b>751 255</b>	<b>641 419</b>	<u>القيمة الصافية</u>

يقدم الجدول المفصل للأصول الثابتة المادية وغير المادية كما يلي :

جدول الاصول الثابتة المادية وغير المادية والاستهلاكات

(محتسب بالدينار التونسي)

القيمة الصافية المحاسبية	الاستهلاكات				القيمة الخام		نسبة الاستهلاكات	الأصول المادية وغير المادية
	31 ديسمبر 2019	استهلاكات 2019	استهلاكات 2018		31 ديسمبر 2019	إقتناءات		
								الأصول الثابتة غير المادية
6 507	34 098	6 869	27 230	استهلاكات المنظومات الإعلامية	40 605		40 605	33%
6 507	34 098	6 869	27 230		40 605	-	40 606	-
								المجموع
								الأصول الثابتة المادية
212 262	495 279	35 377	459 902	استهلاكات مبان	707 541	-	707 541	5%
62 940	70 460	26 680	43 780	استهلاكات معدات النقل	133 400		133 400	20%
2 323	69 005	1 029	67 976	استهلاكات أثاث ولوازم المكاتب	71 328	-	71 328	10%
351 162	247 756	41 990	205 766	استهلاكات التهيئة والتجهيز والتركيب	598 918	4 230	594 688	10%
6 224	12 343	2 121	10 222	استهلاكات معدات اعلامية	18 567		18 567	15%
634 912	894 842	107 197	787 645	المجموع	1 529 754	4 230	1 525 524	-
641 419	928 941	114 066	814 875	المجموع العام	1 570 360	4 230	1 566 130	-

## مذكرة 5 : الأصول المالية

تحلل الأصول المالية كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>		
10 917 239	10 917 239	(أ)	- مساهمات
5 556	5 500	(ب)	- قروض
<b>10 922 795</b>	<b>10 922 740</b>	<b>المجموع الخام</b>	
(64 460)	(62 460)		- مدخرات لإنخفاض قيمة الأصول الثابتة
<b>10 858 335</b>	<b>10 860 280</b>	<b>المجموع الصافي</b>	
			(أ) تحلل المساهمات كما يلي :
780	780		- الشركة المدنية " الأروقة 1 "
5 233	5 233		- الشركة المدنية " الأروقة 2 "
62 460	62 460		- الشركة المدنية " نابل سنتر "
10 000	10 000		- البنك التونسي للتضامن
10 838 766	10 838 766		- شركة " انترناشيونال سيتي سنتر "
<b>10 917 239</b>	<b>10 917 239</b>	<b>المجموع</b>	
			(ب) تحلل عمليات التداول المسجلة في بند القروض كالاتي :
	5 556		<b>الرصيد في 31 ديسمبر 2018</b>
	(56)		- تسديدات
	<b>5 500</b>		<b>الرصيد في 31 ديسمبر 2019</b>

**مذكرة 6 : المخزونات**

تحلل المخزونات كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>		
15 539 117	19 726 922	(أ)	مخزون الأراضي
20 664 699	-	(ب)	- أشغال قيد الإنجاز
8 547 493	19 243 555	(ج)	- مخزون المحلات
(74 000)	(74 000)		المدخرات
<b>44 677 309</b>	<b>38 896 477</b>	<b>المجموع</b>	
		(أ)	يحلل مخزون الأراضي كما يلي :
	68 081		- "بيتش كليب نابل "
	15 539 117		- نزهة 544 رسم 27052 سوسة
3 293 896	-		- أشغال قيد الإنجاز " اسراء "
7 912 410	-		- أشغال قيد الإنجاز " نزهة "
4 332 812	-		- أشغال قيد الإنجاز " لمياء "
	2 073 889		- ارض المغرب 2030 رسم 66542
	2 045 835		- مغرب 2034 رسم 66546
<b>15 539 117</b>	<b>19 726 922</b>	<b>المجموع</b>	
		(ب)	تتجزأ الأشغال قيد الإنجاز كما يلي :
68 081			أشغال قيد الإنجاز " بيتش كليب نابل "
20 596 618			أشغال قيد الإنجاز " المركز العمراني الشمالي EHC "
<b>20 664 699</b>	<b>-</b>		
			يحلل مخزون المحلات كما يلي :
1	1		- مخزون محلات " ديار الرحاب 5 "
5 164 720	4 586 039		- مخزون محلات " النصر "
2 071 917	1 756 194		- مخزون محلات " شاطئ القنطاوي "
1 222 168	1 222 168		- مخزون محلات " برج خفشة 3 "
14 687	14 687		- مخزون محلات " ديار سيدي سليمان 2 "
74 000	74 000		- مخزون محلات " نابل سنتر " - سيتس للتصرف -
	11 590 466		- " المركز العمراني الشمالي EHC " مخزون محلات
<b>8 547 493</b>	<b>19 243 555</b>	<b>المجموع</b>	

يمكن تقديم العمليات المسجلة ضمن المخزونات عبر الجدول التالي :

جدول التغييرات المسجلة على المخزونات

في 31 ديسمبر 2019

(مختص بالدينار التونسي)

الرصيد في					شراء الأراضي	الرصيد في	
31 ديسمبر 2019	ضم قطع أراضي	تكلفة المبيعات	الأشغال المزمع انجازها عند نهاية السنة المضمنه بالمخزون	شراءات المشاريع السنوية	الأشغال المزمع انجازها عند بداية السنة المضمنه بالمخزون	31 ديسمبر 2018	
							<b>مخزون الأراضي</b>
68 081	-	-	-	-	-	68 081	بيتش كليب نابل
-	(3 293 896)	-	-	-	-	3 293 896	" اسراء "
-	(7 912 410)	-	-	-	-	7 912 410	" نزهة "
-	(4 332 812)	-	-	-	-	4 332 812	" لمياء "
15 539 117	15 539 117	-	-	-	-	-	نزهة 544 رسم 27052 سوسة
2 073 889	-	-	-	137 123	-	-	ارض المغرب 2030 رسم 66542
2 045 835	-	-	-	135 268	1 936 766	-	مغرب 2034 رسم 66546
					1 910 566	-	
<b>19 726 922</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>272 391</b>	<b>3 847 333</b>	<b>15 607 198</b>	<b>مجموع مخزون الأراضي</b>
							<b>مخزون المحلات</b>
11 590 466		(9 006 152)	2 848 065	1 154 109	4 002 174	20 596 618	مخزون محلات " EHC المركز العمراني الشمالي "
1				-		1	مخزون محلات " ديار الزحاب 5 "
4 586 039		(578 681)		-	-	5 164 720	مخزون محلات " النصر "
1 756 194		(315 723)		-	-	2 071 917	مخزون محلات " شاطئ القنطاري "
1 222 168				-	-	1 222 168	مخزون محلات " برج خفشة 3 "
14 687				-	-	14 687	مخزون محلات " ديار سيدي سليمان 2 "
74 000				-	-	74 000	مخزون محلات " نابل سنتر " - سيتس للتصرف -
<b>19 243 555</b>	<b>-</b>	<b>(9 900 556)</b>	<b>2 848 065</b>	<b>1 154 109</b>	<b>4 002 174</b>	<b>29 144 111</b>	<b>مجموع مخزون المحلات</b>
<b>38 970 477</b>	<b>-</b>	<b>(9 900 556)</b>	<b>2 848 065</b>	<b>1 426 500</b>	<b>4 002 174</b>	<b>44 751 309</b>	<b>المجموع</b>

**مذكرة 7 : الحرفاء والحسابات المتصلة بهم**

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
29 013	1 055 013	- حرفاء ، مستحقات عادية
289 874	289 874	(أ) - حرفاء ، مستحقات عادية (سيئس للتصرف)
394 971	399 791	- حرفاء ، أوراق مستحقة
588 940	553 940	- حرفاء ، مستحقات غير خالصة
<b>1 302 798</b>	<b>2 298 618</b>	<b><u>المجموع الخام</u></b>
(915 788)	(880 608)	- مدخرات لإنخفاض قيمة حسابات الحرفاء
<b>387 010</b>	<b>1 418 010</b>	<b><u>المجموع الصافي</u></b>

(أ) مستحقات حرفاء متأتية على إثر تحويل أصول شركة سيئس للتصرف.

**مذكرة 8 : أصول جارية أخرى**

تتجزأ الأصول الجارية الأخرى كالاتي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
505 961	625 085	- تسبقات للمزودين
4 539 853	-	- تسبقة لشراء أرض سكرى
8 857	12 621	- تسبقات للأعوان
1 362 774	1 414 923	- الدولة ، فائض الأداء على القيمة المضافة
1 026 839	378 465	(أ) - الدولة ، فائض الضريبة على الشركات
4 742 754	6 096 290	- الحساب الجاري مع شركة " انتارناشيونال سيئي سنتر "
79 667	54 157	- مدينون مختلفون
1 931	1 664	- أعباء مسجلة مسبقا
348 596	348 596	- حساب مرتقب
151 579	346 763	- الحساب الجاري مع القابضة العربية للتعمير
<b>12 768 810</b>	<b>9 278 564</b>	<b><u>المجموع الخام</u></b>
(491 756)	(383 219)	- مدخرات
<b>12 277 054</b>	<b>8 895 346</b>	<b><u>المجموع الصافي</u></b>

مذكرة 9 : السيولة وما يعادل السيولة

تحلل أرصدة السيولة وما يعادل السيولة كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
21 000	-	- كمبيالات وشيكات للقبض
68 212	540 128	(أ) بنوك
-	-	- التونسية السعودية للوساطة
1 753	430	- الخزينة
<u>90 965</u>	<u>540 558</u>	<u>المجموع</u>

(أ) تحلل البنوك كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
-	141 403	- بنك الامان
	2 162	- البنك التونسي السعودي
68 212	396 563	- بنك الإسكان تونس
<u>68 212</u>	<u>540 128</u>	<u>المجموع</u>

## مذكرة 10 : الأموال الذاتية

تحلل الأموال الذاتية كالاتي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
15 600 000	15 600 000	- رأس المال الإجتماعي
1 560 000	1 560 000	(أ) - احتياطات قانونية
11 430 300	11 430 300	- منح إصدار
42 461	42 473	- احتياطات الصندوق الإجتماعي
4 436 921	4 436 921	- احتياطي اعادة استثمار معفاة
1 835 000	(1 082 576)	- النتائج المؤجلة
(2 447 198)		- نتائج في انتظار التخصيص
<u>32 457 484</u>	<u>31 987 119</u>	<u>مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة</u>
(470 378)	3 943 638	- نتيجة السنة
<u>31 987 106</u>	<u>35 930 756</u>	(ب) <u>مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص</u>

(أ) وقع تكوين الإحتياطي القانوني وفقا لمقتضيات الفصل 287 من مجلة الشركات التجارية. حيث يجب على الشركة تخصيص نسبة 5% من الأرباح القابلة للتوزيع لهذا الإحتياطي وذلك إلى أن يبلغ عشر رأس مال الشركة. هذا ولا يمكن توزيع هذا الإحتياطي.

(ب) فيما يلي جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية :

جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية  
في 31 ديسمبر 2019  
(مختص بالدينار التونسي)

المجموع	توزيع الأرباح	نتيجة السنة	نتائج في انتظار التخصيص	النتائج المؤجلة	إحتياطي إعادة إستثمار معفاة	إحتياطات الصندوق الإجتماعي	منح إصدار	الإحتياطي القانوني	راس المال الإجتماعي	
33 162 398	1 560 000	(1 741 663)	-	1 835 000	4 436 921	41 839	11 430 301	1 560 000	15 600 000	الرصيد في 31 ديسمبر 2016
-	-	1 741 663	(1 741 663)	-	-	-	-	-	-	نتائج في انتظار التخصيص
470	-	-	-	-	-	470	-	-	-	فوائد على الصندوق الإجتماعي
(705 534)	-	(705 534)	-	-	-	-	-	-	-	نتيجة السنة
32 457 334	-	(705 534)	(1 741 663)	1 835 000	4 436 921	42 309	11 430 301	1 560 000	15 600 000	الرصيد في 31 ديسمبر 2017
-	-	705 534	(705 534)	-	-	-	-	-	-	نتائج في انتظار التخصيص
151	-	-	-	-	-	151	-	-	-	فوائد على الصندوق الإجتماعي
(470 378)	-	(470 378)	-	-	-	-	-	-	-	نتيجة السنة
31 987 106	-	(470 378)	(2 447 197)	1 835 000	4 436 921	42 460	11 430 301	1 560 000	15 600 000	الرصيد في 31 ديسمبر 2018
-	-	-	2 447 197	(2 447 197)	-	-	-	-	-	التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 26 اوت 2019
-	-	470 378	-	(470 378)	-	-	-	-	-	التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 16 أكتوبر 2019
13	-	-	-	-	-	13	-	-	-	فوائد على الصندوق الإجتماعي
3 943 638	-	3 943 638	-	-	-	-	-	-	-	نتيجة السنة
35 930 756	-	3 943 638	-	(1 082 575)	4 436 921	42 472	11 430 301	1 560 000	15 600 000	الرصيد في 31 ديسمبر 2019

### مذكرة 11 : المزودون والحسابات المتصلة بهم

يحلل بند « المزودون والحسابات المتصلة بهم » كالاتي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
488 880	227 439	- مزودو استغلال
908 759	847 588	- مزودون ، خصم بعنوان الضمان
586 392	48 565	- مزودون ، سندات متعين دفعها
<b>1 984 031</b>	<b>1 123 592</b>	<b><u>المجموع</u></b>

### مذكرة 12 : الخصوم الجارية الأخرى

تحلل الخصوم الجارية الأخرى كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
12 316 151	7 039 225	- تسبقات الحرفاء
3 969	3 504	- الأعوان - أجور مستحقة
442 449	341 006	- الدولة ، الضرائب والأداءات
17 735	23 991	- ضمان إجتماعي و هياكل إجتماعية أخرى
450 956	495 956	- الحساب الجاري للمساهمين
3 004 206	3 004 206	- حصص أرباح للدفع
55 992	58 729	- مختلف الدائنين
5 127 746	94 879	- أعباء أخرى للدفع
-	2 848 065	- مصاريف الأشغال المزمع انجازها / الخزامى
-	-	- مدخرات جارية للمخاطر والأعباء
<b>21 419 205</b>	<b>13 909 561</b>	<b><u>المجموع</u></b>

مذكرة 13 : المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية

<u>2018</u>	<u>2019</u>		
3 915 667	3 655 877	(أ)	- آجال أقل من سنة على قروض غير جارية
-	-		- آجال غير خالصة على قروض غير جارية
50 000			- الأوراق المالية
409 229			- البنك التونسي السعودي
2 722 194	2 245 402		- بنك تونس العربي الدولي
7 671			- بنك الامان
162 492	70 452		- فوائد مطلوبة
<u>7 267 253</u>	<u>5 971 731</u>	<u>المجموع</u>	

(أ) فيما يلي جدول القروض :

جدول القروض في 31 ديسمبر 2019

(محتسب بالدينار التونسي)

الرصيد في 31 ديسمبر 2019			التسديدات	الرصيد في 31 ديسمبر 2018			مدة التسديد		نسبة الفائدة	مبلغ القرض	المقرضون
أقل من سنة	أكثر من سنة	الرصيد		أقل من سنة	أكثر من سنة	الرصيد في بداية الفترة					
587 992	467 598	1 055 590	(225 246)	456 015	824 821	1 280 836	(2021 - 2019)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 2,25%	1 280 836	بنك الإسكان
3 067 885	3 548 850	6 616 735	(3 102 429)	3 459 652	6 259 512	9 719 164	(2021 - 2019)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 2,25%	9 719 164	بنك الإسكان
3 655 877	4 016 448	7 672 325	(3 327 675)	3 915 667	7 084 333	11 000 000	-	-	-	11 000 000	جملة القروض

## الإيضاحات حول قائمة النتائج

### مذكرة 14 : المداخل

تحلل المداخل كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
480 000	14 533 915	- مبيعات الخزامى
1 125 000	743 363	- مبيعات النصر
869 868	454 478	- مبيعات شاطئ القنطاوي
<u>2 474 868</u>	<u>15 731 756</u>	<u>المجموع</u>

### مذكرة 15 : إيرادات الإستغلال الأخرى

تحلل إيرادات الإستغلال الأخرى كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
14 590	17 000	- إسترجاع مصاريف الملكية المشتركة
2 100	15 000	- أتعاب انجاز العقود
2 500	12 060	- إيرادات أخرى
<u>19 190</u>	<u>44 060</u>	<u>المجموع</u>

### مذكرة 16 : كلفة المحلات المباعة

تحلل كلفة المحلات المباعة كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
848 786	578 681	- كلفة المحلات المباعة " النصر "
618 888	315 723	- كلفة المحلات المباعة " شاطئ القنطاوي "
386 134	9 006 152	- كلفة المحلات المباعة " الخزامى "
<u>1 853 808</u>	<u>9 900 556</u>	<u>المجموع</u>

## مذكرة 17 : أعباء الأعوان

تحلل أعباء الأعوان كالتالي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
321 454	332 767	- الرواتب ومستحقات الرواتب
53 360	48 912	- أعباء إجتماعية قانونية
7 739	4 992	- أعباء إجتماعية أخرى
<b>382 553</b>	<b>386 671</b>	<b><u>المجموع</u></b>

## مذكرة 18 : أعباء الإستغلال الأخرى

تحلل أعباء الإستغلال الأخرى كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
		<u>الخدمات الخارجية</u>
2 410	16 941	- كراءات وأعباء أخرى
11 384	24 376	- صيانة واصلاحات
3 535	3 977	- أقساط التأمين
3 303	6 171	- أخرى
<b>20 632</b>	<b>51 464</b>	<b><u>المجموع الجزئي (1)</u></b>

### الخدمات الخارجية الأخرى

152 374	185 307	- مرتبات الوسطاء وأتعاب
39 116	46 667	- إشهار ونشريات وعلاقات عامة
20 170	691	- مهمات
11 500	11 130	- هبات
8 225	18 260	- استقبال (نفقات مجلس الإدارة)
22 239	14 207	- نفقات بريدية وهاتفية
18 292	18 236	- كهرباء وماء
6 199	4 522	- خدمات بنكية وخدمات مماثلة
21 679	131 765	- خدمات خارجية أخرى
<b>299 795</b>	<b>430 785</b>	<b><u>المجموع الجزئي (2)</u></b>

ضرائب وأداءات

11 192	6 733	- الأداء على التكوين المهني
5 596	3 367	- صندوق النهوض بالمسكن لفائدة الأجراء
2 754	35 225	- معلوم الجماعات المحلية
27 677	289 175	- أداء التسجيل والطابع الجبائي
790	630	- معلوم جولان السيارات
<b>48 009</b>	<b>335 130</b>	<b>المجموع الجزئي (3)</b>
	<b>130 000</b>	- مكافآت حضور
-	<b>130 000</b>	<b>المجموع الجزئي (4)</b>
<b>368 435</b>	<b>947 379</b>	<b>المجموع (1)+(2)+(3)+(4)</b>

#### مذكرة 19 : مخصصات الإستهلاكات والمدخرات

تحلل مخصصات الإستهلاكات والمدخرات كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
5 901	6 869	- مخصصات الإستهلاكات للأصول الثابتة غير المادية
96 283	107 197	- مخصصات الإستهلاكات للأصول الثابتة المادية
74 000		- مخصصات مدخرات إنخفاض قيمة المخزونات
-	-	- مخصصات مدخرات للمخاطر والأعباء
68 310		- مخصصات مدخرات إنخفاض قيمة المستحقات على الحرفاء
229 878		- مخصصات مدخرات إنخفاض قيمة الأصول الجارية الأخرى
<b>474 372</b>	<b>114 066</b>	

ويتجزأ الاسترداد على المدخرات كالآتي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
-	-	- استرداد على مدخرات لإنخفاض قيمة الأصول المالية
(73 525)	(35 180)	- استرداد على مدخرات لإنخفاض قيمة المستحقات على الحرفاء

- استرداد على مدخرات لإنخفاض قيمة الأصول الجارية  
الأخرى

(129 398) (110 538)

**(202 924) (145 718) المجموع**

**مذكرة 20 : أعباء مالية صافية**

تحلل الأعباء المالية الصافية كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
824 387	907 065	- فوائد القروض
395 329	408 528	- فوائد بنكية
(811 162)	(855 188)	- أعباء مدمجة ضمن المخزون
<b><u>408 554</u></b>	<b><u>460 406</u></b>	<b><u>المجموع</u></b>

**مذكرة 21 : إيرادات التوظيفات**

تحلل إيرادات التوظيفات كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
342 238	422 178	- فوائد على الحسابات الجارية للشركاء
7 625		- إيرادات صافية على التفويت في الأوراق المالية
(3 183)		- أعباء صافية على التفويت في الأوراق المالية
9 738		- إيرادات الأصول المالية الأخرى
<b><u>356 418</u></b>	<b><u>422 178</u></b>	<b><u>المجموع</u></b>

**مذكرة 22 : الأرباح العادية الأخرى**

تحلل الأرباح العادية الأخرى كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
2 300		- إيرادات صافية على التفويت في أصول ثابتة مادية
2 240	89 425	- الأرباح الأخرى
<u>4 540</u>	<u>89 425</u>	<u>المجموع</u>

مذكرة 23 : الخسائر العادية الأخرى

تحلل الخسائر العادية الأخرى كما يلي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
32 947	5 064	- خطايا تأخير
13 562	10 238	- مصاريف أشغال
15 282	132 152	- لمشاريع تمت تصفيتها
		- خسائر أخرى
<u>61 791</u>	<u>147 453</u>	<u>المجموع</u>

الإيضاحات حول جدول التدفقات النقدية

مذكرة 24 : جدول تغييرات الأصول والخصوم المتصلة بجدول التدفقات النقدية

<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>التغييرات</u>	
44 751 309	38 970 477	5 780 832	المخزونات
1 302 798	2 298 618	(995 820)	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
12 768 810	9 278 564	3 490 246	الأصول الجارية الأخرى
1 984 031	1 123 592	(860 439)	المزودون والحسابات المتصلة بهم
21 419 205	13 909 561	(7 509 643)	الخصوم الجارية الأخرى
(3 004 206)	(3 004 206)	-	حصص أرباح للدفع
		-	مدخرات جارية للمخاطر والأعباء
162 492	70 452	(92 039)	فوائد مطلوبة
20 561 521	12 099 400	(8 462 122)	التغيير في حساب المزودين والخصوم الجارية الأخرى
1 000 000	-	1 000 000	توضيقات وأصول مالية أخرى
(50 000)	-	(50 000)	الأوراق المالية

مذكرة 25 : الأداء على الشركات

يحلل الأداء على الشركات كالتالي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
5 250	808 819	- الأداء على الشركات
200	32 032	- المساهمة الظرفية
<u>5 450</u>	<u>840 852</u>	<u>المجموع</u>

## مذكرة 25 : المعاملات بين الأطراف المرتبطة

شركة انترناشيونال سيتي سنتر

إسداء خدمات

• صادق مجلس الإدارة المنعقد في 5 ديسمبر 2003 على اتفاقية تأدية خدمات لفائدة شركة "انترناسيونال سيتي سنتر" مقابل :

- عمولة بنسبة 3 % من قيمة أشغال البناء والدراسة والمراقبة.

- عمولة بنسبة 2 % من قيمة المبيعات السنوية.

-تحمل نسبة من المصاريف غير المباشرة تحددها الشركة.

-تحمل تكلفة الدراسات السابقة لمراحل المشروع حتى حصولها على التراخيص.

خلال سنة 2019، لم تسجل الشركة إيرادات بعنوان العمولتين.

هذا ولم يتم تحويل نسبة من المصاريف غير المباشرة خلال السنة المحاسبية 2019.

الحساب الجاري (ضمن الأصول)

بلغ الحساب الجاري لشركة انترناشيونال سيتي سنتر في 31 ديسمبر 2019 ما قدره 6.096 ألف دينار.

وقد سجلت الشركة فوائد موظفة بنسبة 8 % على أرصدة هذا الحساب الجاري بعنوان سنة 2019 بلغت قيمتها 434 ألف دينار.

شركة القابضة العربية للتعمير

إسداء خدمات

أنومت الشركة بتاريخ 11 جانفي 2012 اتفاقية تأدية خدمات لفائدة شركة القابضة العربية للتعمير مقابل:

- عمولة بنسبة 3 % من قيمة أشغال البناء والدراسة والمراقبة.

- عمولة بنسبة 2 % من قيمة المبيعات السنوية.

-تحمل نسبة من المصاريف غير المباشرة تحددها الشركة.

-تحمل تكلفة الدراسات السابقة لمراحل المشروع حتى حصولها على التراخيص.

خلال سنة 2019، لم تسجل الشركة إيرادات بعنوان العمولتين.

هذا ولم يتم تحويل نسبة من المصاريف غير المباشرة خلال السنة المحاسبية 2019.

الحساب الجاري (ضمن الأصول)

بلغ الحساب الجاري لشركة القابضة العربية للتعمير في 31 ديسمبر 2019 ما قدره 347 ألف دينار.

و قد سجلت الشركة فوائد موظفة بنسبة 8 % على أرصدة هذا الحساب الجاري بعنوان سنة 2019 بلغت قيمتها 17.320 دينار.

## مذكرة 26 : التعهدات خارج الموازنة

تتمثل التعهدات خارج الموازنة في رهون عقارية مقدّمة لفائدة البنوك يمكن تفصيلها كالاتي :

المبلغ	البنك المستفيد	إسم العقار	المشروع
9.000.000	ستوسيد بنك	شط المرسى V	شاطئ القنطاوي
2.271.798			سكاي سنتر (*)
11.400.000	بنك تونس العربي الدولي	وردة 21	النصر
11.000.000	بنك الإسكان	الشركة العقارية التونسية السعودية	الخزامى

(\*) تم إدراج رهن على الرسم العقاري عدد 26911 شط المرسى V سوسة لفائدة البنك التونسي السعودي بمبلغ قدره 2.271.798 دينار، لضمان خلاص دين بنفس المبلغ المتخذ بذمة الشركة الفرعية انترناشيونال سيتي سنتر « وذلك بمقتضى كتب مؤرخ في 27 سبتمبر 2016.

#### مذكرة 27 : الوقائع اللاحقة لتاريخ الختم

تداعيات تفشي وباء Covid-19 في بداية سنة 2020

توجد وقائع هامة جدت منذ مارس 2020 وهو تفشي وباء " كورونا - فيروس " ظهر هذا الوباء بعد تاريخ ختم السنة المحاسبية و بالتالي ليس له تأثير على القوائم المالية لسنة 2019

سيكون لهذا الوباء تداعيات على أعمال الشركة ولا يمكن تقدير أثرها على القوائم المالية لسنة 2020 في هذا التاريخ.

# التقرير العام لمراقبي الحسابات عن القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

حضرات السادة المساهمين  
للشركة العقارية التونسية السعودية،

## I - تقرير حول تدقيق القوائم المالية

### الرأي بإحتراز

تنفيذا للمهمة التي أسندتها لنا جمعيتكم العامة العادية، قمنا بتدقيق القوائم المالية للشركة العقارية التونسية السعودية والتي تشمل الموازنة في 31 ديسمبر 2019، قائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية للسنة المنتهية بذات التاريخ وكذلك الإيضاحات المرفقة، بما في ذلك ملخص لأهم الطرق المحاسبية وإيضاحات تفسيرية أخرى كما تم ضبطها من طرف مجلس إدارة الشركة المنعقد في 29 أبريل 2020. تبرز القوائم المالية جملة للموازنة بلغت 61.252.089 دينار تونسي، وريح قدره 3.943.638 دينار تونسي، ورصيد سلبي للخزينة في نهاية السنة قدره 1.704.844 دينار تونسي.

في رأينا، وباستثناء الإحترازين المذكورين في الفقرة « أساس الرأي بإحتراز » وانعكاسهما على نتائج السنة المحاسبية والوضعية المالية للشركة، إن القوائم المالية المرفقة تظهر بصورة عادلة، من جميع النواحي الجوهرية، الوضعية المالية للشركة في 31 ديسمبر 2019، وكذلك أدائها المالي وتدفقاتها النقدية للسنة المنتهية بذات التاريخ، وفقا لنظام المحاسبة للمؤسسات.

### أساس الرأي بإحتراز

( يضمّ رصيد المخزونات محلات ببرج خفشة 3 بقيمة 1.222.168 دينار. تم انجاز هذا المشروع خلال سنة 2005، إلا أنه ومنذ سنة 2008 لم تسجل الشركة بيوعات بعنوانه. وبالتالي، ونظرا لعدم توفر عناصر اثبات قيمة التحقيق الصافية لهذه المحلات، فإننا لا نستطيع إبداء رأي حول قيمة هذا المخزون (2) قام المدير العام السابق و موظفين سابقين برفع قضايا شغلية للطرد التعسفي خلال سنة 2017 ضد الشركة العقارية التونسية السعودية مطالبين بمستحقات وغرامات مالية قدرها 866.101 دينار.

هذا وقامت الشركة بتدوين مدخرات بمبلغ قدره 300.000 دينار فقط لتغطية المخاطر المتعلقة بهذه القضايا

لقد قمنا بالتدقيق وفقاً للمعايير الدولية المعتمدة بالبلاد التونسية. ويرد لاحقا في هذا التقرير ببيان توضيحي لمسؤولياتنا وفقاً لهذه المعايير ضمن فقرة « مسؤولية المدقق حول تدقيق القوائم المالية ». نحن مستقلون عن الشركة وفقاً لقواعد السلوك الأخلاقي المعتمدة في تدقيق القوائم المالية بالبلاد التونسية وإننا قد أوفينا بمسؤولياتنا الأخلاقية الأخرى وفقاً لهذه المتطلبات والقواعد.

نعتقد أنّ عناصر الإثبات التي تحصلنا عليها كافية وملائمة لتوفير أساس لرأينا.

### مسائل التدقيق الرئيسية

تعتبر مسائل التدقيق الرئيسية، وفقا لاجتهادنا المهني، الأكثر أهمية في تدقيقنا للقوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019. وقد تم تناول هذه المسائل في سياق تدقيقنا للقوائم المالية ككل وذلك لغرض تكوين رأينا بشأنها، ولا نبدي رأيا منفصلا بشأن هذه المسائل. حسب رأينا، لا توجد مسائل تدقيق رئيسية يجب الإبلاغ عنها في تقريرنا.

### فقرة ملاحظة

ودون التأثير على الرأي المذكور أعلاه، نلفت انتباهكم إلى النقطة التالية:

تبرز المذكرة عدد 27 "الوقائع اللاحقة لتاريخ الختم" أنه منذ شهر مارس 2020 توجد وقائع هامة وهو تفشي وباء Covid-19 " كورونا - فيروس" ، هذا و سيكون لتطور نتائج هذه الجائحة تداعيات على نشاط الشركة ولا يمكن تقدير أثرها على القوائم المالية لسنة 2020 في هذا التاريخ .

هذه النقطة لا تغير رأينا حول القوائم المالية.

### تقرير التصرف

إن تقرير التصرف من مسؤولي مجلس الإدارة.

إن رأينا حول القوائم المالية لا يشمل تقرير التصرف وإننا لا نبدي أي شكل من أشكال التأكيد عليه.

نظمتها لأحكام الفصل 266 من مجلة الشركات التجارية، تقتصر مسؤوليتنا في التحقق من صحة المعلومات حول حسابات الشركة المضمنة بتقرير التصرف وذلك بالرجوع إلى البيانات الواردة بالقوائم المالية.

وفي هذا الصدد، تتمثل أشغالنا في قراءة تقرير التصرف، ومن ثم تقييم ما إذا كان هناك تعارض جوهري بينه وبين القوائم المالية أو المعلومات التي توصلنا إليها أثناء التدقيق ، أو ما إذا كان يبدو أن تقرير التصرف قد يتضمن بصورة أو أخرى خطأ جوهري. وإذا ما توصلنا، على ضوء الأعمال التي قمنا بها، إلى وجود أخطاء جوهري ضمن تقرير التصرف، فإننا ملزمون بذكر تلك الأفعال. ليس لدينا ما يستحق الذكر بهذا الشأن.

### مسؤوليات الإدارة والقائمين على الحوكمة عن القوائم المالية

إن مجلس الإدارة مسؤول عن الإعداد والعرض العادل للقوائم المالية، وفقا لنظام المحاسبة للمؤسسات، وعن الرقابة الداخلية التي يعتبرها المجلس ضروري لتمكنه من إعداد قوائم مالية خالية من أخطاء جوهريّة، سواء كانت ناتجة عن غش أو خطأ.

وعند إعداد القوائم المالية، تتحمل الإدارة مسؤولية تقييم قدرة الشركة على الاستمرار في الإستغلال، والإفصاح، إذا تطلب الأمر ذلك، عن المسائل المتعلقة باستمرارية الإستغلال وتطبيق الهيدأ المحاسبي الخاص باستمرارية الإستغلال، إلا إذا كانت الإدارة تعترم تصفية الشركة أو إيقاف نشاطها أو ليس لها بديل واقعي سوى القيام بذلك.

يتوجب على مجلس الإدارة مراقبة منظومة المعلومات المالية للشركة.

## مسؤولية المدقق حول تدقيق القوائم المالية

تتمثل أهدافنا في الحصول على تأكيد معقول بأن القوائم المالية في مجملها خالية من أخطاء جوهرية، سواء كانت ناتجة عن غش أو خطأ، وإصدار تقرير مدقق الحسابات الذي يتضمن رأينا.

يعتبر التأكيد المعقول مستوى عال من التأكيد، لكنه لا يضمن بأن التدقيق الذي نجرّم وفقاً للمعايير الدولية للتدقيق المعتمدة بالبلاد التونسية يمكن حتماً من اكتشاف أي خطأ جوهري إن وجد.

يمكن أن تنشأ الأخطاء نتيجة غش أو خطأ، وتعتبر جوهريّة إذا كان من المتوقع أن تؤثر، بصفاً أحادية أو إجمالية، وبشكل معقول على القرارات الاقتصادية التي يتخذها المستخدمون على أساس هذه القوائم المالية.

وفي إطار عملية تدقيق من جزة وفقاً للمعايير الدولية للتدقيق المعتمدة بالبلاد التونسية، فإننا نمارس تقديرنا المهني ونتبع مبدأ الشك المهني في جميع مراحل التدقيق. كما نقوم بما يلي :

- تحديد وتقييم مخاطر احتواء القوائم المالية على أخطاء جوهرية، سواء كانت ناتجة عن غش أو خطأ، وتصور وتنفيذ إجراءات تدقيق تستجيب لهذه المخاطر، والحصول على عناصر إثبات كافية وملائمة توفر أساساً لرأينا. إن خطر عدم اكتشاف خطأ جوهري ناتج عن غش يعتبر أعلى من الخطر الناجم عن خطأ، حيث قد ينطوي الغش على تواطؤ أو تزوير أو حذف متعمد أو إفادات مضللة أو تجاوز الرقابة الداخلية.
- اكتساب فهم عناصر الرقابة الداخلية ذات الصلة بالتدقيق من أجل تصميم إجراءات تدقيق ملائمة للظروف المتوفرة.
- تقييم مدى ملائمة القواعد المحاسبية المعتمدة ومعقولية التقديرات المحاسبية المتوخاة والإيضاحات ذات العلاقة المقدمة من قبل الإدارة.
- التوصل إلى إستنتاج حول مدى ملائمة إستخدام الإدارة للمبدأ المحاسبي الخاص باستمرارية الإستغلال، واستناداً على عناصر الإثبات التي تم الحصول عليها، ما إذا كان هناك عدم يقين جوهري يتعلّق بلحداث أو ظروف من شأنها أن تشير بشكاً كبيراً حول قدرة الشركة على الاستمرار في الإستغلال. وإذا خالصنا إلى وجود شك جوهري، فإننا مطالبون بلفت الإنتباه في تقريرنا إلى الإيضاحات ذات الصلة الواردة في القوائم المالية، أو إذا كانت الإيضاحات غير كافية، يتوجب علينا تعديل رأينا. تعتمد إستنتاجاتنا على عناصر الإثبات التي تم الحصول عليها حتى تاريخ تقريرنا. إلا أن الأحداث أو الظروف المستقبلية قد تدفع الشركة للتوقف عن الإستغلال.
- تقييم العرض الإجمالي للقوائم المالية وشكلها ومحتواها، بما في ذلك المعلومات الواردة بالإيضاحات، وتقييم ما إذا كانت القوائم المالية تمثل المعاملات والأحداث الأساسية بطريقة تضمن عرضها بصورة عادلة.
- التوصل مع القائمين على الحوكمة فيما يتعلق أساساً بنطاق أعمال التدقيق والإطار الزمني المحدد لها وبالاستنتاجات الهامة بما في ذلك أوجه القصور الهامة إن وجدت في نظام الرقابة الداخلية خلال عملية التدقيق.
- كما قمنا بتقديم تصريح للمسؤولين على الحوكمة بالشركة، والذي يبيّن أننا امتثلنا لقواعد السلوك الأخلاقي ذات الصلة في ما يتعلّق بالاستقلالية كما نقوم بتبليغهم بجميع العلاقات والعوامل الأخرى التي اعتبرنا، بشكل معقول، بأنه يمكن أن تترتّب عنها آثار على إستقلاليتنا وكذلك الضمانات المتّصلة بها عند الإقتضاء.
- من ضمن المسائل المبلّغة للمسؤولين على الحوكمة بالشركة تعتبر المسائل الأهم في تدقيق القوائم المالية للفترة المعنية، هي مسائل التدقيق الرئيسية. نقوم ببيان هذه المسائل في تقريرنا، إلا إذا كانت النصوص القانونية أو التشريعية تمنع نشرها، أو إذا في حالات

نادرة للغاية، نعتبر أنه لا يجب أن نفصح عن مسألة في تقريرنا، لأنه يمكن التوقع بشكل معقول أن النتائج الضارة من تبليغ هذه المسائل تفوق الفوائد للمصلحة العامة.

## II -تقرير حول المتطلبات القانونية والتشريعية

في إطار مهمتنا كمراقبا حسابات، قمنا بالفحوصات الخاصة التي تنص عليها المعايير الصادرة عن هيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية والقوانين الجاري بها العمل في هذا الشأن.

### فاعلية نظام الرقابة الداخلية

عملا بأحكام الفصل 266 من مجلة الشركات التجارية، قمنا بتقييم عام لنجاعة نظام الرقابة الداخلية للشركة. وفي هذا الصدد، نذكر بلى مجلس الإدارة هو المسؤول على تصميم ووضع نظام الرقابة الداخلية والإشراف الدوري على نجاعته و فاعليته . بناءً على الفحوصات التي قمنا بها، لم نكتشف نقائص جوهرية في نظام الرقابة الداخلية من شأنها أن تؤثر على رأينا حول القوائم المالية. تطابق مسك حسابات الأوراق المالية مع الترتيب الجاري به العمل

عملا بأحكام الفصل 19 من الأمر عدد 2728 لسنة 2001 المؤرخ في 20 نوفمبر 2001، قمنا بالتحريات الضرورية المتعلقة بتطابق مسك حسابات الأوراق المالية الصادرة عن الشركة مع الترتيب الجاري بها العمل. تقع مسؤولية ضمان الامتثال لمتطلبات الترتيب الجاري بها العمل على عاتق الإدارة. وإستنادا إلى العناية المهنية التي اعتبرنا القيام بها ضروريا ، قمنا بالتحريات الضرورية وليس لدينا ملاحظات تتعلق بتطابق مسك حسابات الأوراق المالية الصادرة عن الشركة مع الترتيب الجاري بها العمل.

تونس، في 30 أبريل 2020

العالمية لمراجعة المحاسبة و الإستشارة

محمد نجيب ذياب

س.م.س- د.ف.ك العالمية

شريف بن زينة



# التقرير الخاص لمراقبي الحسابات بعنوان السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

حضرات السادة المساهمين  
للشركة العقارية التونسية السعودية،

تطبيقاً لأحكام الفصل 200 وما يليه وكذلك الفصل 475 من مجلة الشركات التجارية، نتشرف بإعلامكم من خلال هذا التقرير، بجميع الاتفاقيات المندرجة في إطار هذه الفصول.

تتمثل مسؤولياتنا في التحقق من مدى إحترام الإجراءات القانونية المتعلقة بالترخيص والمصادقة على هذه الإتفاقيات أو العمليات وتجسيما الصحيح ضمن القوائم المالية. ليس من مشمولاتنا أن نبحت على وجه التحديد وبصفة معمقة على الوجود المحتمل لهذه الإتفاقيات أو العمليات ولكن أن نقدم لكم على أساس المعلومات التي تم مدنا بها وتلك التي تحصلنا عليها من خلال إجراءات التدقيق، خصائصها وشروطها الأساسية دون أن نبدي رأينا حول جدواها ومدى ملاءمتها. ويرجع إليكم تقييم الفوائد الناجمة من إبرام هذه الإتفاقيات والقيام بهذه العمليات، قصد المصادقة عليها.

## I - الاتفاقية المبرمة

### ◆ شركة انترناشيونال سيتي سنتر

- صادق مجلس إدارتكم المنعقد في 5 ديسمبر 2003 على اتفاقية تأدية خدمات لفائدة شركة انترناسيونال سيتي سنتر مقابل :
    - عمولة بنسبة 3 % من قيمة أشغال البناء والدراسة والمراقبة.
    - عمولة بنسبة 2 % من قيمة المبيعات السنوية.
    - تحمل نسبة من المصاريف غير المباشرة تحددها شركتكم.
    - تحمل تكلفة الدراسات السابقة لمراحل المشروع حتى حصولها على التراخيص.
- خلال سنة 2019، لم تسجل الشركة إيرادات بعنوان العمولتين.  
هذا ولم يتم تحويل نسبة من المصاريف غير المباشرة خلال السنة المحاسبية 2019.

### ◆ شركة القابضة العربية للتعمير

- أبرمت شركتكم بتاريخ 11 جانفي 2012 اتفاقية تأدية خدمات لفائدة شركة القابضة العربية للتعمير مقابل :
    - عمولة بنسبة 3 % من قيمة أشغال البناء والدراسة والمراقبة.
    - عمولة بنسبة 2 % من قيمة المبيعات السنوية.
    - تحمل نسبة من المصاريف غير المباشرة تحددها شركتكم.
    - تحمل تكلفة الدراسات السابقة لمراحل المشروع حتى حصولها على التراخيص.
- خلال سنة 2019، لم تسجل الشركة إيرادات بعنوان العمولتين.  
هذا ولم يتم تحويل نسبة من المصاريف غير المباشرة خلال السنة المحاسبية 2019.

## II الحسابات الجارية

- تتضمن البيانات المالية المعروضة عليكم حسابات جارية مدينة، بما في ذلك العمليات المذكورة أعلاه، بين شركتكم وشركات المجموعة يمكن تفصيلها كالاتي :

- شركة انترنشيونال سيتي سنتر 6.096 ألف دينار

و قد سجلت شركتكم فوائد موظفة بنسبة 8 % على أرصدة هذا الحساب الجاري بعنوان سنة 2019 بلغت قيمتها 434 ألف دينار.

- شركة القابضة العربية للتعمير 347 ألف دينار

و قد سجلت شركتكم فوائد موظفة بنسبة 8 % على أرصدة هذا الحساب الجاري بعنوان سنة 2019 بلغت قيمتها 17 ألف دينار.

## II I - أجور المسيرين

### II I - 1 أجر المدير العام السابق

- صادق مجلس إدارتكم المنعقد بتاريخ 26 جويلية 2018 القاضي بتعيين السيد محمد علي عياد مديرا عاما للشركة مع منحه :
    - راتب شهري صافي قدره 6.000 دينار،
    - منحة الشهر الثالث عشر تعادل أجره شهر تصرف في آخر السنة.
- كما تقرر وضع سيارة وظيفية على ذمته.
- ولقد بلغ مجموع الرواتب الخام الممنوحة للمدير العام السابق السيد محمد علي عياد خلال سنة 2019 مبلغ قدره 48.000 دينار.

### III - 2 أجر المدير العام الجديد

- صادق مجلس إدارتكم المنعقد بتاريخ 22 جويلية 2019 القاضي بتعيين السيد عدنان بالطيب مديرا عاما للشركة مع منحه راتب سنوي خام قدره 76.000 دينار تصرف على مدى 12 شهرا.
- ولقد بلغ مجموع الرواتب الخام الممنوحة للمدير العام السيد عدنان بالطيب خلال سنة 2019 مبلغ قدره 32.986 دينار.

### II I - 3 الامتيازات الممنوحة لرئيس وأعضاء مجلس الإدارة

- قررت جمعيتكم العامة العادية المنعقدة بتاريخ 26 أوت 2019 ضبط منح الحضور لكل عضو من أعضاء مجلس الإدارة بمبلغ 2.000 دينار تونسي صافية من الاداء عن كل اجتماع وذلك بداية من 11 جوان 2018.
  - كما قررت جمعيتكم العامة العادية المنعقدة بتاريخ 26 أوت 2019 ضبط مكافلت أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق بمبلغ 2.000 دينار تونسي صافية من الاداء عن كل اجتماع وذلك بداية من 11 جوان 2018.
- بلغ مجموع منح حضور اجتماعات مجالس الإدارة والجمعيات العامة و مكافلت أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق المسجلة خلال سنة 2019، ما قدره 130.000 دينار، مفصلة على النحو التالي :

- 85 000 دينار تونسي أعباء مدفوعه خلال سنة 2019.

- 45 000 دينار تونسي أعباء للدفع.

تونس، في 30 أفريل 2020

العالمية لمراجعة المحاسبة و الإستشارة  
محمد نجيب ذياب

س.م.س- د.ف.ك العالمي  
شريف بن زينة



## Etats financiers annuels de SICAV

### SICAV ENTREPRISE

SICAV ENTREPRISE publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2019 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **28 mai 2020**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes ECC MAZARS représenté par M. Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF.

#### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2019	31/12/2018
<b>ACTIF</b>			
<u>Portefeuille-titres</u>			
Obligations et valeurs assimilées		14 193 946	16 622 509
Titres OPCVM		-	-
	<b>3.1</b>	<b>14 193 946</b>	<b>16 622 509</b>
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>			
Placements monétaires	<b>3.2</b>	1 410 380	998 882
Disponibilités	<b>3.3</b>	2 982 226	3 685 273
		<b>4 392 606</b>	<b>4 684 155</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>18 586 552</b>	<b>21 306 664</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	49 697	60 687
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	2 329	2 203
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>52 026</b>	<b>62 890</b>
Capital	<b>3.6</b>	17 807 698	20 454 120
Sommes distribuables	<b>3.7</b>	<b>726 828</b>	<b>789 654</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		86	194
Sommes distribuables de l'exercice		726 742	789 460
<b>ACTIF NET</b>		<b>18 534 526</b>	<b>21 243 774</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>18 586 552</b>	<b>21 306 664</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	31/12/2019	31/12/2018
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>		<b>837 339</b>	<b>869 294</b>
Dividendes		-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	837 339	869 294
<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	4.2	<b>257 202</b>	<b>276 576</b>
<b><i>Total des revenus des placements</i></b>		<b>1 094 541</b>	<b>1 145 870</b>
<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	4.3	<214 461>	<235 304>
<b><i>Revenu net des placements</i></b>		<b>880 080</b>	<b>910 566</b>
Autres charges	4.4	<34 343>	<27 397>
<b><i>Résultat d'exploitation</i></b>		<b>845 737</b>	<b>883 169</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<118 995>	<93 709>
<b><i>Sommes distribuables de l'exercice</i></b>		<b>726 742</b>	<b>789 460</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		118 995	93 709
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		61 033	62 694
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		2 031	16 502
<b><i>Résultat net de l'exercice</i></b>		<b>908 801</b>	<b>962 365</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>908 801</u></b>	<b><u>962 365</u></b>
Résultat d'exploitation	845 737	883 169
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	61 033	62 694
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 031	16 502
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b>&lt;789 536&gt;</b>	<b>&lt;814 851&gt;</b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>&lt;2 828 513&gt;</b>	<b><u>798 754</u></b>
<b>Souscriptions</b>	<b>51 381 056</b>	<b>53 034 637</b>
Capital	49 306 323	51 206 490
Régularisation des sommes non distribuables	66 656	93 376
Régularisation des sommes distribuables	2 008 077	1 734 771
<b>Rachats</b>	<b>&lt;54 209 569&gt;</b>	<b>&lt;52 235 883&gt;</b>
Capital	<52 006 892>	<50 477 818>
Régularisation des sommes non distribuables	<75 573>	<101 974>
Régularisation des sommes distribuables	<2 127 104>	<1 656 091>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b>&lt;2 709 248&gt;</b>	<b>946 268</b>
<b><u>Actif net</u></b>		
En début de l'exercice	21 243 774	20 297 506
En fin de l'exercice	18 534 526	21 243 774
<b><u>Nombre d'actions</u></b>		
En début de l'exercice	199 787	192 645
En fin de l'exercice	173 409	199 787
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b>106,883</b>	<b>106,332</b>
<b><u>Taux de rendement</u></b>	<b>4,24%</b>	<b>4,09%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 janvier 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés, En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2019 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers, ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

**2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

Les dividendes relatifs au titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

## **2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

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

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

## **2.3 Evaluation des autres placements**

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

Les placements monétaires comprennent les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor à court terme émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

#### **2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### **2.5 Capital**

Le capital est augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

#### **2.6 Le résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

#### **2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de l'exercice majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

### 3 – NOTES SUR LE BILAN

#### 3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	135 000	139 648	0,75%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM2.2	16 921	1 353 680	1 407 922	7,57%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	79 960	81 823	0,44%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	80 000	81 035	0,44%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	30 000	30 434	0,16%
ATB 2007/1 D	2 000	104 000	108 934	0,59%
ATL 2014-3 CAT A	5 000	100 000	105 430	0,57%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A-TF 7.4%	15 000	888 300	921 894	4,96%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85%	5 000	500 000	526 081	2,83%
BH 2009	5 000	192 000	192 022	1,03%
BH SUB 2018-1 CAT.A-TV-TMM+2%	3 000	240 000	253 196	1,36%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	832 506	858 964	4,62%
BTE 2010 A	1 500	15 000	15 296	0,08%
BTE 2010 B	3 500	192 500	195 110	1,05%
BTK 2009 CAT.D	1 500	82 500	85 769	0,46%
STB 2008/2	3 000	112 500	117 582	0,63%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	5 000	500 000	517 731	2,79%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7.95%	1 381	110 480	116 775	0,63%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM2.3%	3 000	240 000	252 690	1,36%
TLF 2019-1 CA TF	5 000	500 000	523 298	2,82%
UIB 2009/1 TR B	5 000	166 500	169 863	0,91%
UIB 2009/1 TR C	15 000	750 000	766 111	4,12%
UIB 2011/1 TR B	4 000	240 000	244 230	1,31%
<b><i>Total Obligations de sociétés</i></b>		<b>7 444 926</b>	<b>7 711 838</b>	<b>41,49%</b>
<b><u>Bons du trésor assimilables</u></b>				
BTA 11 FÉVRIER 2022 6%	950	900 125	970 993	5,22%
BTA 11 MARS 2026 6.3%	1 235	1 135 011	1 217 546	6,55%
BTA 11/08/2022 5.60%	1 558	1 477 617	1 548 300	8,33%
BTA 12/10/2023 6.00%	1 250	1 155 313	1 210 831	6,51%
BTA 14 JUIN 2021 6.00%	535	520 555	543 902	2,93%
BTA 15 JUIN 2023 6%	1 000	937 300	990 536	5,33%
<b><i>Total Bons du trésor assimilables</i></b>		<b>6 125 921</b>	<b>6 482 108</b>	<b>34,88%</b>
<b><i>Total obligations et valeurs assimilées</i></b>		<b>13 570 847</b>	<b>14 193 946</b>	<b>76,37%</b>

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>
Obligations	1 684 444
	<u>1 684 444</u>

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Intérêts courus nets</u>	<u>Prix de Cession ou Remboursement</u>	<u>Plus ou moins-values réalisées</u>
Obligations	3 968 108	681 160	4 653 279	4 011
BTA	106 440	2 695	107 155	<1 980>
	<u>4 074 548</u>	<u>683 855</u>	<u>4 760 434</u>	<u>2 031</u>

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
<b>Certificats de dépôts</b>				
BH au 28 Février 2020/365J/13,50 %	500 000	451 842	492 347	2,65%
<b>Total émetteur BH</b>	<u>500 000</u>	<u>451 842</u>	<u>492 347</u>	<u>2,65%</u>
ATB au 3 Décembre 2020/350J/12,10%	500 000	457 897	459 461	2,47%
<b>Total émetteur ATB</b>	<u>500 000</u>	<u>457 897</u>	<u>459 461</u>	<u>2,47%</u>
AMEN BANK au 14 Décembre 2020/360J/12%	500 000	457 143	458 572	2,47%
<b>Total émetteur AMEN BANK</b>	<u>500 000</u>	<u>457 143</u>	<u>458 572</u>	<u>2,47%</u>
<b>Total Placements monétaires</b>	<u>1 500 000</u>	<u>1 336 882</u>	<u>1 410 380</u>	<u>7,59%</u>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Amen Bank Pasteur	2 191 059	2 880 869
Amen Bank Med V	135 759	169 157
Liquidation émissions/rachats	642 942	16 267
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	15 583	20 455
Vente titres à encaisser	-	602 616
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	<3 117>	<4 091>
	<u>2 982 226</u>	<u>3 685 273</u>

### **3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Frais de gestion à payer	49 697	60 687
	<u>49 697</u>	<u>60 687</u>

### **3.5 Autres créditeurs divers :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Redevances CMF à Payer	1 618	1 935
TCL à payer	218	268
Contribution sociale de solidarité à payer	200	-
Autres frais à payer	293	-
	<u>2 329</u>	<u>2 203</u>

### **3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent comme suit :

#### **Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2019**

Montant	<b>20 454 120</b>
Nombre de titres	199 787
Nombre d'actionnaires	199

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	49 306 323
Nombre de titres	481 603
Nombre d'actionnaires entrants	19

#### **Rachats effectués**

Montant	<52 006 892>
Nombre de titres	507 981
Nombre d'actionnaires sortants	28

#### **Autres mouvements**

Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	61 033
Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres	2 031
Régularisations des sommes non distribuables	<8 917>

**Capital au 31 décembre 2019**

Montant	17 807 698
Nombre de titres	173 409
Nombre d'actionnaires	190

**3.7 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 31 décembre 2019 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Résultat d'exploitation	845 737	883 169
Régularisation du résultat d'exploitation	<118 995>	<93 709>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	86	194
	<u>726 828</u>	<u>789 654</u>

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Intérêts sur obligations et titres FCC	524 591	527 961
Intérêts sur BTA	312 748	341 333
	<u>837 339</u>	<u>869 294</u>

**4.2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Intérêts sur certificats de dépôt	165 815	212 706
Intérêts sur dépôt à vue	64 696	63 870
Intérêts sur billets de trésorerie	26 691	-
	<u>257 202</u>	<u>276 576</u>

#### **4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>31/12/2019</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
Rémunération du gestionnaire	214 461	235 304
	<b><u>214 461</u></b>	<b><u>235 304</u></b>

#### **4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>31/12/2019</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
Redevance CMF	21 446	23 530
Taxation	9 000	-
TCL	2 749	3 303
Autres Retenues	748	564
Contribution sociale de solidarité	400	-
	<b><u>34 343</u></b>	<b><u>27 397</u></b>

#### **5 – Faits marquants**

En date de 19 avril 2019, SICAV ENTREPRISE SA a fait l'objet d'une demande d'éclaircissement et justification fiscales. Le 14 octobre 2019, la société a reçu la notification de résultat de vérification fiscale en retenant une pénalité due au défaut de déclaration des revenus exonérés de l'impôt sur les sociétés pour un montant de 26 292 dinars. Suite à cette taxation, il a été convenu de liquider cette pénalité selon l'échéancier de remboursement suivant :

- Le 31 Décembre 2019 : 9 000 DT;
- Le 31 Janvier 2020 : 9 000 DT;
- Le 28 Février 2020 : 8 292 DT.

Au 31 décembre 2019, le résultat de la société inclut la charge relative à l'échéancier du 31 décembre 2019 soit 9 000 dinars par le biais de l'abonnement. Cette charge a été liquidée à la recette des finances le 30 décembre 2019.

## 6-AUTRES INFORMATIONS

### 6.1 – Données par action et ratios de gestion des placements

<u>Données par action</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Revenus des placements	6,312	5,735	5,445	4,403	5,229
Charges de gestion des placements	<1,237>	<1,178>	<1,196>	<0,995>	<1,166>
<b>Revenus net des placements</b>	<b>5,075</b>	<b>4,558</b>	<b>4,249</b>	<b>3,408</b>	<b>4,063</b>
Autres charges	<0,198>	<0,137>	<0,448>	<0,113>	<0,138>
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>4,877</b>	<b>4,421</b>	<b>3,801</b>	<b>3,295</b>	<b>3,925</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	<0,686>	<0,469>	<0,465>	<b>0,177</b>	<0,397>
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,191</b>	<b>3,952</b>	<b>3,336</b>	<b>3,472</b>	<b>3,528</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	0,352	0,314	0,248	0,061	<0,002>
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,012	0,083	0,134	0,107	0,040
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>0,364</b>	<b>0,397</b>	<b>0,382</b>	<b>0,168</b>	<b>0,038</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>5,241</b>	<b>4,818</b>	<b>4,183</b>	<b>3,462</b>	<b>3,963</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,364</b>	<b>0,397</b>	<b>0,382</b>	<b>0,168</b>	<b>0,038</b>
Régularisation du résultat non distribuable	<0,051>	<0,044>	<0,039>	0,003	<0,003>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,313</b>	<b>0,353</b>	<b>0,343</b>	<b>0,171</b>	<b>0,035</b>
Distribution de dividende	3,952	3,335	3,472	3,528	3,489
<b>Valeur liquidative</b>	<b>106,883</b>	<b>106,332</b>	<b>105,362</b>	<b>105,155</b>	<b>105,040</b>
 <b><u>Ratios de gestion des placements</u></b>					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Autres charges / actif net moyen	0,16%	0,12%	0,38%	0,11%	0,13%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3,39%	3,35%	2,80%	3,49%	3,75%

## **6.2 – Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société, d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS.

## **6.3 – Evénements postérieurs à la clôture**

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré l'écllosion d'un nouveau coronavirus (COVID-19) comme une pandémie mondiale, qui continue à se propager dans le monde et en Tunisie et dont nous ignorons encore l'ampleur et la durée.

Suite au confinement qui a été précédé par des mesures préventives, l'activité économique en Tunisie a été impactée suite : aux restrictions à la mobilité, à l'arrêt de la production, à la fermeture des points de vente et l'arrêt de recouvrement inter-entreprises ainsi que la suspension des opérations du commerce international,... ces constats devraient se traduire par un affaiblissement de la conjoncture au moins au premier semestre 2020.

Dans le cadre des efforts nationaux visant à atténuer les retombées économiques et sociales de ladite pandémie, le Gouvernement tunisien, la Banque Centrale de Tunisie ont annoncé une série de mesures exceptionnelles.

En application de la norme comptable 14, Cet événement n'aura un impact sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2019 que s'il indique que l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'est plus appropriée, par contre il pourrait avoir des impacts significatifs en 2020.

La Direction de Tunisie Valeurs suit de près l'évolution de la situation en relation avec les décisions gouvernementales et a activé son plan de continuité d'activité et a mis en place un dispositif pour préserver la santé de ses collaborateurs et de ses partenaires, et qui confirme que l'hypothèse du maintien de la continuité d'exploitation n'est pas remise en cause lors de la préparation et la présentation des états financiers arrêtés au 31/12/2019.

Actuellement et sur la base des informations disponibles, l'impact futur éventuel de la pandémie COVID-19 sur l'activité et la situation financière de SICAV ENTREPRISE SA ne peut pas être estimé de façon fiable.

Les états financiers sont arrêtés et autorisés pour publication par le Conseil d'Administration de SICAV ENTREPRISE SA réuni le 17 Février 2020, En conséquence, ils ne reflètent pas les événements postérieurs à cette date.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

**I.Rapport sur l'audit des états financiers**

**Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2019, l'état du résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 18 586 552 DT, un actif net de 18 534 526 DT et un résultat net de l'exercice de 908 801 DT.

Ces comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration de la société le 17 février 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société SICAV ENTREPRISE SA, ainsi que sa performance financière et ses mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, conformément au système comptable des entreprises.

**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 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.

**Observations**

Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

- ✓ La note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

- ✓ La note aux états financiers n°5 dont le contenu indique que la société a fait objet d'une taxation d'office relative à une pénalité fiscale due au défaut de déclarations des revenus exonérés de l'impôt sur les sociétés pour un montant de 26 292 dinars. Cette charge a été comptabilisée par le biais d'abonnement quotidien selon l'échéancier de remboursement s'étalant du 04 décembre 2019 au 28 février 2020.

Au 31 décembre 2019, le résultat de la société inclut seulement la quote-part relative à la première échéance.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces questions.

### **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire de la société SICAV ENTREPRISE SA. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion 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 de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers arrêtés dans les conditions rappelées précédemment.

Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. 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.

S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêté des comptes relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes.

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

La direction du gestionnaire de SICAV ENTREPRISE SA est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie, 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 du gestionnaire de SICAV ENTREPRISE SA 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.

### **Responsabilités 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 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 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 ISA, 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 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 à d'autres obligations légales et réglementaires**

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

### **Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur**

Les dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières ne sont pas entièrement respectées.

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

Nous avons également procédé à l'évaluation de l'efficacité des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 6 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

## **RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

### **EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

En application des articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, 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.

#### **1- Conventions et opérations nouvellement réalisées**

Votre conseil d'administration ne nous a informés d'aucune nouvelle convention conclue au cours de l'exercice 2019. Par ailleurs, nos investigations ont relevé l'existence des conventions suivantes qui rentrent dans le cadre des articles précités :

- ✓ La société SICAV ENTREPRISE SA a souscrit à des emprunts obligataires émis par la société TUNISIE LEASING. Le montant des intérêts nets comptabilisés au titre de 2019 s'élève à 92 793 DT.
- ✓ La société SICAV ENTREPRISE SA a souscrit à des emprunts obligataires émis par la société TUNISIE FACTORING. Le montant des intérêts nets comptabilisés au titre de 2019 s'élève à 12 593 DT.
- ✓ La société SICAV ENTREPRISE SA a souscrit à des certificats de dépôt émis par la société TUNISIE LEASING. Le montant des intérêts nets comptabilisés au titre de 2019 s'élève à 21 070 DT.

#### **2- 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 2019 :

- ✓ La gestion de la société SICAV ENTREPRISE SA est confiée à TUNISIE VALEURS; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien. Les frais de gestion relatifs à l'exercice 2019 s'élèvent à 214 461 DT.

### **3- Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants**

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de l'existence d'obligations ou d'engagements envers les dirigeants.

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

Tunis, le 6 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**STRATEGIE ACTIONS SICAV**

STRATEGIE ACTIONS SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2019 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **28 mai 2020**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes ECC MAZARS représenté par M. Borhen CHEBBI.

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2019	31/12/2018
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b><u>Portfeuille-titres</u></b>			
Actions et droits rattachés		1 835 836	2 445 620
Obligations et valeurs assimilées		190 707	93 330
Titres OPCVM		145 253	196 921
	<b>3.1</b>	<b>2 171 796</b>	<b>2 735 871</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>			
Placements monétaires	<b>3.2</b>	240 748	499 693
Disponibilités	<b>3.3</b>	588 418	815 803
		<b>829 166</b>	<b>1 315 496</b>
Créances d'exploitations		-	<b>300</b>
Autres actifs		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 000 962</b>	<b>4 051 667</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	11 768	17 271
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	4 889	4 825
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>16 657</b>	<b>22 096</b>
<b>Capital</b>	<b>3.6</b>	2 932 451	3 976 330
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.7</b>	<b>51 854</b>	<b>53 241</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	-
Sommes distribuables de l'exercice		51 854	53 241
<b>ACTIF NET</b>		<b>2 984 305</b>	<b>4 029 571</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3 000 962</b>	<b>4 051 667</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	31/12/2019	31/12/2018
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>		<b>81 228</b>	<b>175 074</b>
Dividendes	4.1	77 216	170 435
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	4 012	4 639
<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	4.3	<b>40 187</b>	<b>49 333</b>
<b><i>Total des revenus des placements</i></b>		<b>121 415</b>	<b>224 407</b>
<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	4.4	<50 127>	<96 666>
<b><i>Revenu net des placements</i></b>		<b>71 288</b>	<b>127 741</b>
Autres charges	4.5	<16 268>	<27 309>
<b><i>Résultat d'exploitation</i></b>		<b>55 020</b>	<b>100 432</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<3 166>	<47 191>
<b><i>Sommes distribuables de l'exercice</i></b>		<b>51 854</b>	<b>53 241</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		3 166	47 191
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<428 108>	77 323
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		186 895	386 744
Frais de négociation de titres		<8 708>	<18 527>
<b><i>Résultat net de l'exercice</i></b>		<b>&lt;194 901&gt;</b>	<b>545 972</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>&lt;194 901&gt;</b>	<b>545 972</b>
Résultat d'exploitation	55 020	100 432
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<428 108>	77 323
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	186 895	386 744
Frais de négociation de titres	<8 708>	<18 527>
<b><u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>&lt;45 583&gt;</b>	<b>&lt;91 459&gt;</b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>&lt;804 782&gt;</b>	<b>&lt;3 630 232&gt;</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>482 389</b>	<b>-</b>
Capital	428 941	-
Régularisation des sommes non distribuables	46 415	-
Régularisation des sommes distribuables	7 033	-
<b>Rachats</b>	<b>&lt;1 287 171&gt;</b>	<b>&lt;3 630 232&gt;</b>
Capital	<1 232 588>	<3 359 587>
Régularisation des sommes non distribuables	<36 726>	<219 393>
Régularisation des sommes distribuables	<17 857>	<51 252>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b>&lt;1 045 266&gt;</b>	<b>&lt;3 175 719&gt;</b>
<b><u>Actif net</u></b>		
En début de l'exercice	4 029 571	7 205 290
En fin de l'exercice	2 984 305	4 029 571
<b><u>Nombre d'actions</u></b>		
En début de l'exercice	1 613	3 058
En fin de l'exercice	1 287	1 613
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b>2 318,807</b>	<b>2 498,184</b>
<b><u>Taux de rendement</u></b>	<b>-5,86%</b>	<b>7,35%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type distribution, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2019 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

## **2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

## **2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2019 ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative au 31 décembre 2019.

## **2.3 Evaluation des autres placements**

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

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

#### **2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### **2.5 Capital social**

Le capital social est augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

## **2.6 Le résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

## **2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de l'exercice majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

### **3 – NOTES SUR LE BILAN**

#### **3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit:

##### **A- Actions et droits rattachés**

	<b><u>Nombre de titres</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur actuelle</u></b>	<b><u>% Actif</u></b>
ASTREE	718	13 648	31 600	1,05%
ATTIJARI BANK	6 050	230 531	199 638	6,65%
BH BANK	1 500	17 601	17 898	0,60%
DELICE HOLDING	6 000	61 745	62 509	2,08%
ESSOUKNA	16 000	76 190	34 001	1,13%
I.C.F.	660	65 159	79 587	2,65%
MAGASIN GENERAL	1 600	43 766	46 401	1,55%
MIP	66 000	106 011	14 521	0,48%
ONE TECH HOLDING	11 086	129 105	153 752	5,12%
SAM	15 500	39 780	61 226	2,04%
SOPAT	30 000	37 088	50 551	1,68%
SOTETEL	50 297	291 191	252 945	8,43%
SOTUVER	28 700	269 886	241 855	8,06%
TELNET HOLDING	21 000	122 516	195 595	6,52%
TUNINVEST-SICAR	6 761	59 658	34 008	1,13%
TUNISAIR	56 000	33 976	35 113	1,17%
UIB	7 995	182 879	182 207	6,07%
UNIMED	14 950	149 347	142 429	4,75%
<b>Total actions et droits rattachés</b>		<b>1 930 077</b>	<b>1 835 836</b>	<b>61,17%</b>

**B- Obligations et valeurs assimilées****Obligations de sociétés**

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
STB 2008/2	2 000	76 838	79 960	2,66%
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>76 838</b>	<b>79 960</b>	<b>2,66%</b>

**Bons du trésor assimilables**

BTA 12/02/2020 5.50%	106	105 576	110 747	3,69%
<b>Total bons du trésor assimilables</b>		<b>105 576</b>	<b>110 747</b>	<b>3,69%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>182 414</b>	<b>190 707</b>	<b>6,35%</b>

**C- Titres OPCVM**

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
FCP SMART EQUITY 2	140	138 984	145 253	4,84%
<b>Total titres OPCVM</b>		<b>138 984</b>	<b>145 253</b>	<b>4,84%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>2 251 475</b>	<b>2 171 796</b>	<b>72,37%</b>

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>
Actions et droits	1 576 400
BTA	105 576
	<b>1 681 976</b>

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Intérêts courus nets</u>	<u>Prix de cession ou remboursement</u>	<u>Plus ou moins-values réalisées</u>
Actions et droits	1 762 087	-	1 945 915	183 828
Obligations	12 806	650	13 150	<306>
Titres OPCVM	47 652	-	51 025	3 373
	<b>1 822 545</b>	<b>650</b>	<b>2 010 090</b>	<b>186 895</b>

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
<b><u>Billet de trésorerie</u></b>				
ENDA au 10/06/2020 - 350J- 11,5%	250 000	229 886	240 748	8,02%
<b>Total billet de trésorerie</b>		<b>229 886</b>	<b>240 748</b>	<b>8,02%</b>

### 3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Amen Bank Pasteur	304 283	816 267
Compte à terme BH au 16/03/2020 - 92J - 12%	250 000	-
Achats de titres à régler	<6 549>	<65 672>
Vente titres à encaisser	37 985	62 073
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	3 374	3 919
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	<675>	<784>
	<u><b>588 418</b></u>	<u><b>815 803</b></u>

### 3.4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Rémunération du distributeur exclusif à payer	7 188	9 990
Rémunération du gestionnaire à payer	3 080	4 282
Rémunération du dépositaire à payer	1 500	2 999
	<u><b>11 768</b></u>	<u><b>17 271</b></u>

### 3.5 Autres créditeurs divers:

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Honoraires du commissaire aux comptes à payer	4 015	3 921
Redevances CMF à Payer	252	341
Autres (retenue à la source à payer)	225	-
Contribution sociale de solidarité à payer	200	-
TCL à payer	197	563
	<u><b>4 889</b></u>	<u><b>4 825</b></u>

### **3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

#### **Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2019**

Montant	<b>3 976 330</b>
Nombre de titres	1 613
Nombre d'actionnaires	54

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	428 941
Nombre de titres	174
Nombre d'actionnaires entrants	0

#### **Rachats effectués**

Montant	<1 232 588>
Nombre de titres	500
Nombre d'actionnaires sortants	9

#### **Autres mouvements**

Frais de négociation de titres	<8 708>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	<428 108>
Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres	186 895
Régularisations des sommes non distribuables	9 689

#### **Capital au 31 décembre 2019**

Montant	<b>2 932 451</b>
Nombre de titres	1 287
Nombre d'actionnaires	45

### **3.7 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 31 décembre 2019 se détaillent comme suit :

	<b><u>31/12/2019</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
Résultat d'exploitation	55 020	100 432
Régularisation du résultat d'exploitation	<3 166>	<47 191>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	-	-
	<b><u>51 854</u></b>	<b><u>53 241</u></b>

#### **4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**

##### **4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>31/12/2019</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
Dividendes	77 216	170 435
	<b><u>77 216</u></b>	<b><u>170 435</u></b>

##### **4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>31/12/2019</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
Intérêts sur obligations	3 986	4 639
Intérêts sur BTA	26	-
	<b><u>4 012</u></b>	<b><u>4 639</u></b>

##### **4.3 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>31/12/2019</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
Intérêts sur dépôt à vue	22 870	17 111
Intérêts sur billets de trésorerie	10 861	-
Intérêts sur certificats de dépôts	6 456	32 222
	<b><u>40 187</u></b>	<b><u>49 333</u></b>

##### **4.4 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>31/12/2019</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
Rémunération du distributeur exclusif	30 924	63 501
Rémunération du gestionnaire	13 253	27 215
Rémunération du dépositaire	5 950	5 950
	<b><u>50 127</u></b>	<b><u>96 666</u></b>

#### 4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Honoraires commissaire aux comptes	7 843	8 417
TCL	4 260	11 908
Redevances CMF	3 378	6 653
Contribution sociale de solidarité	400	-
Autres Retenues	387	331
	<u>16 268</u>	<u>27 309</u>

### 5- AUTRES INFORMATIONS

#### 5.1 Données par action et ratios de gestion des placements :

<u>Données par action</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Revenus des placements	94,340	139,124	92,274	82,700	79,835
Charges de gestion des placements	<38,949>	<59,929>	<39,498>	<34,518>	<36,563>
<b>Revenus net des placements</b>	<b>55,391</b>	<b>79,195</b>	<b>52,776</b>	<b>48,182</b>	<b>43,272</b>
Autres charges	<12,640>	<16,931>	<12,813>	<8,482>	<8,603>
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>42,751</b>	<b>62,264</b>	<b>39,963</b>	<b>39,700</b>	<b>34,669</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	<2,460>	<29,257>	<8,727>	<2,526>	<4,052>
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>40,291</b>	<b>33,008</b>	<b>31,236</b>	<b>37,174</b>	<b>30,617</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<332,640>	47,937	21,431	115,310	<229,492>
Frais de négociation de titres	<6,766>	<11,486>	<4,444>	<6,670>	<6,747>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	145,218	239,767	10,009	<6,337>	16,962
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>&lt;194,189&gt;</b>	<b>276,218</b>	<b>26,996</b>	<b>102,303</b>	<b>&lt;219,277&gt;</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>&lt;151,438&gt;</b>	<b>338,482</b>	<b>66,959</b>	<b>142,303</b>	<b>&lt;184,609&gt;</b>
Droit de sortie	-	-	0,032	-	2,230
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>&lt;194,189&gt;</b>	<b>276,218</b>	<b>27,028</b>	<b>102,303</b>	<b>&lt;217,047&gt;</b>
Régularisation du résultat non distribuable	7,528	<136,016>	0,641	<5,286>	22,518
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>&lt;186,660&gt;</b>	<b>140,202</b>	<b>27,669</b>	<b>97,017</b>	<b>&lt;194,529&gt;</b>
Distribution de dividende	33,007	31,236	37,174	30,618	32,738
<b>Valeur liquidative</b>	<b>2 318,807</b>	<b>2 498,184</b>	<b>2 356,210</b>	<b>2 334,479</b>	<b>2 230,906</b>

### **Ratios de gestion des placements**

Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,62%	1,46%	1,50%	1,42%	1,42%
Autres charges / actif net moyen	0,53%	0,41%	0,49%	0,35%	0,33%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	1,78%	1,51%	1,19%	1,53%	1,19%

### **5.2 Rémunération du gestionnaire, du distributeur et du dépositaire:**

La gestion de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV est confiée à SMART ASSET MANAGEMENT ; celle-ci est chargée des choix des placements de la société.

En contrepartie, le gestionnaire perçoit annuellement 30% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions.

En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 75% de la commission de surperformance s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé, équivalent au taux moyen du marché monétaire brut, majoré d'une prime de risque arrêtée par le conseil d'administration à la fin de chaque période et fixée à 2%.

La distribution et la gestion administrative et comptable de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV sont confiées à TUNISIE VALEURS. En contrepartie, le distributeur exclusif perçoit annuellement 70% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions.

En plus de la commission précitée, TUNISIE VALEURS perçoit 25% de la commission de surperformance s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé, équivalent au taux moyen du marché monétaire brut, majoré d'une prime de risque arrêtée par le conseil d'administration à la fin de chaque période et fixée à 2%.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société STRATEGIE ACTIONS SICAV. Elle est notamment chargée à ce titre :

- De conserver les titres et les fonds de la société.
- D'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit annuellement une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT et un plafond de 15 000 DT HT.

### **5.3 – Evénements postérieurs à la clôture**

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré l'écllosion d'un nouveau coronavirus (COVID-19) comme une pandémie mondiale, qui continue à se propager dans le monde et en Tunisie et dont nous ignorons encore l'ampleur et la durée.

Suite au confinement qui a été précédé par des mesures préventives, l'activité économique en Tunisie a été impactée suite : aux restrictions à la mobilité, à l'arrêt de la production, à la fermeture des points de vente et l'arrêt de recouvrement inter-entreprises ainsi que la suspension des opérations du commerce international,... ces constats devraient se traduire par un affaiblissement de la conjoncture au moins au premier semestre 2020.

Dans le cadre des efforts nationaux visant à atténuer les retombées économiques et sociales de ladite pandémie, le Gouvernement tunisien, la Banque Centrale de Tunisie ont annoncé une série de mesures exceptionnelles.

En application de la norme comptable 14, Cet événement n'aura un impact sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2019 que s'il indique que l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'est plus appropriée, par contre il pourrait avoir des impacts significatifs en 2020.

La Direction de Tunisie Valeurs suit de près l'évolution de la situation en relation avec les décisions gouvernementales et a activé son plan de continuité d'activité et a mis en place un dispositif pour préserver la santé de ses collaborateurs et de ses partenaires, et qui confirme que l'hypothèse du maintien de la continuité d'exploitation n'est pas remise en cause lors de la préparation et la présentation des états financiers arrêtés au 31/12/2019.

Actuellement et sur la base des informations disponibles, l'impact futur éventuel de la pandémie COVID-19 sur l'activité et la situation financière de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA ne peut pas être estimé de façon fiable.

Les états financiers sont arrêtés et autorisés pour publication par le Conseil d'Administration de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA réuni le 17 Février 2020, En conséquence, ils ne reflètent pas les événements postérieurs à cette date.

## **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

### **EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

#### **I.Rapport sur l'audit des états financiers**

##### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société STARTEGIE ACTIONS SICAV SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2019, l'état du résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 3 000 962 DT, un actif net de 2 984 305 DT et un résultat net déficitaire de l'exercice de 194 901 DT.

Ces comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration de la société le 17 février 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, ainsi que sa performance financière et ses mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, conformément au système comptable des entreprises.

##### **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 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.

##### **Observations**

Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

- ✓ Les liquidités et quasi-liquidités représentent 31,42% de l'actif au 31 mars 2019. Cette proportion est supérieure au seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001. Cette situation a été régularisée au 31 décembre 2019.

- ✓ Les liquidités et quasi-liquidités représentent 21,51% de l'actif au 30 juin 2019. Cette proportion est supérieure au seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001. Cette situation a été régularisée au 31 décembre 2019.
- ✓ Les liquidités et quasi-liquidités représentent 21,37% de l'actif au 30 septembre 2019. Cette proportion est supérieure au seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001. Cette situation a été régularisée au 31 décembre 2019.
- ✓ La note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces questions.

### **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion 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 de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers arrêtés dans les conditions rappelées précédemment.

Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. 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.

S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêté des comptes relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes.

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

La direction du gestionnaire de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie, 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 du gestionnaire de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA 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.

## **Responsabilités 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 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 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 ISA, 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 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 à d'autres obligations légales et réglementaires**

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

### **La conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur**

Les dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières ne sont pas entièrement respectées.

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

Nous avons également procédé à l'évaluation de l'efficacité des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 6 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ECC MAZARS**  
**Borhen CHEBBI**

## **RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

### **EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

En application des articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, 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.

#### **1- Conventions et opérations nouvellement réalisées**

Votre conseil d'administration ne nous a informés d'aucune nouvelle convention conclue au cours de l'exercice 2019.

#### **2- 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 2019

- ✓ La gestion de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV est confiée à SMART ASSET MANAGEMENT ; celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit annuellement 30% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. Ces frais s'élèvent, au titre de l'exercice 2019, à 13 253 DT.
  
- ✓ La distribution et la gestion administrative et comptable de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV sont confiées à TUNISIE VALEURS. En contrepartie, le distributeur exclusif perçoit annuellement 70% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. Ces frais s'élèvent, au titre de l'exercice 2019, à 30 924 DT.

### **3- Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants**

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de l'existence d'obligations ou d'engagements envers les dirigeants.

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

Tunis, le 6 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

## Etats financiers annuels de SICAV

### SICAV PLUS

SICAV PLUS publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2019 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date **du 28 mai 2020**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR représenté par M. Karim DEROUICHE.

#### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019

(Montants exprimés en dinar tunisien)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>1 445 195</b>	<b>1 803 371</b>
Actions et droits rattachés		43	43
Obligations et valeurs assimilées		1 445 152	1 803 328
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>367 431</b>	<b>461 660</b>
Placements monétaires	5	367 431	461 660
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<b>996</b>	<b>5 584</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 813 622</b>	<b>2 270 615</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	<b>4 251</b>	<b>5 240</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	<b>1 150</b>	<b>12 939</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>5 401</b>	<b>18 179</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	9	<b>1 743 286</b>	<b>2 180 115</b>
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice		64 935	72 321
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 808 221</b>	<b>2 252 436</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 813 622</b>	<b>2 270 615</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinar tunisien)

		<b>31 Décembre</b>	
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>83 928</b>	<b>105 556</b>
Revenus des actions et valeurs assimilées		2	2
Revenus des obligations et valeurs assimilées		83 926	105 551
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	3
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>16 923</b>	<b>16 317</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>100 852</b>	<b>121 873</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	<b>(20 951)</b>	<b>(27 788)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>79 901</b>	<b>94 085</b>
<b>Autres produits</b>		-	19
<b>Autres charges</b>	13	<b>(2 824)</b>	<b>(3 359)</b>
<b>Contribution sociale de solidarité</b>		<b>(200)</b>	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>76 877</b>	<b>90 745</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(11 942)</b>	<b>(18 424)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>64 935</b>	<b>72 321</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>11 942</b>	<b>18 424</b>
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		<b>7 117</b>	<b>3 008</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		<b>3 892</b>	<b>11 488</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>87 886</b>	<b>105 241</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	<i>31 Décembre</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>87 886</b>	<b>105 241</b>
Résultat d'exploitation	76 877	90 745
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	7 117	3 008
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	3 892	11 488
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(532 101)</b>	<b>(908 262)</b>
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	689 281	344 738
- Régularisation des sommes non distribuables	25 446	10 966
- Régularisation des sommes distribuables	18 571	16 453
<b>Rachats</b>		
- Capital	(1 191 106)	(1 207 020)
- Régularisation des sommes non distribuables	(43 780)	(38 522)
- Régularisation des sommes distribuables	(30 513)	(34 877)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(444 214)</b>	<b>(803 021)</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de l'exercice	2 252 436	3 055 457
En fin de l'exercice	1 808 221	2 252 436
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>		
En début de l'exercice	38 565	54 343
En fin de l'exercice	29 688	38 565
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>60,907</b>	<b>58,406</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,28%</b>	<b>3,88%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS**  
**LE 31 DECEMBRE 2019**

**NOTE 1 : PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ**

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable de type capitalisation, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV PLUS bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de la SICAV PLUS est confiée à la société « TUNISIE VALEURS », le dépositaire étant « AMEN BANK ».

**NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2019, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS**

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

**3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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

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

### **3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 2019 ou à la date antérieure la plus récente.

### **3.3- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « SICAV PLUS » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres ;

- A la valeur actuelle, sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines, pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société « SICAV PLUS » ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne BTA « Juillet 2032 ».

#### **3.4- Evaluation des placements monétaires**

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

#### **3.5- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2019, à D : 1.445.195 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% Actif net
<b>Actions &amp; droits rattachés</b>		<b>27</b>	<b>43</b>	<b>0,00%</b>
TPR	9	27	43	0,00%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>1 381 261</b>	<b>1 445 152</b>	<b>79,92%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>385 505</b>	<b>399 267</b>	<b>22,08%</b>
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM +2.2%	1 500	120 000	124 808	6,90%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	30 000	30 434	1,68%
ATL 2014-3 CAT C	1 000	60 000	63 344	3,50%
BTE 2010 B	600	33 000	33 447	1,85%
CIL 2015/1 TF 7,65%	2 000	40 000	41 338	2,29%
TL 2013-1 CAT B TF	1 000	20 000	20 285	1,12%
TL SUB 2016 CAT B TF	90	8 505	9 060	0,50%
TL 2017-1 CAT,B TF 7,80%	240	24 000	24 851	1,37%
TUNISIE FACTORING 2014-1	1 000	20 000	21 169	1,17%
UIB 2011/1 TR B	500	30 000	30 529	1,69%
<b>Obligations de l'Etat</b>		<b>52 053</b>	<b>53 658</b>	<b>2,97%</b>
Emprunt national 2014-B	1 325	52 053	53 658	2,97%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>943 703</b>	<b>992 227</b>	<b>54,87%</b>
BTA 12/10/2023 6%	101	94 850	98 664	5,46%
BTA 11/02/2022 6%	67	63 482	68 481	3,79%
BTA 11/08/2022 5,60%	141	134 074	140 275	7,76%
BTA 13/01/2021 5,75%	100	96 600	103 701	5,73%
BTA 14/10/2020 5,50%	297	288 416	297 764	16,47%
BTA 12/02/2020 5,50%	123	122 190	128 388	7,10%
BTA 11/03/2026 6.3%	100	91 900	98 591	5,45%
BTA 12/01/2024 6.00%	56	52 192	56 364	3,12%
<b>Total</b>		<b>1 381 288</b>	<b>1 445 195</b>	<b>79,92%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>79,69%</b>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuilles-titres" sont indiqués ci-après :

	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>Intérêts</u> <u>courus</u> <u>nets</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>Valeurs</u> <u>latentes</u>	<u>Valeur au</u> <u>au</u> <u>31décembre</u>	<u>Plus</u> <u>(moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u>
<b>Soldes au 31 décembre 2018</b>	<b>1 736 462</b>	<b>51 238</b>	<b>15 672</b>	<b>1 803 371</b>	
<b>* <u>Acquisitions de l'exercice</u></b>					
BTA	193 650			193 650	
Emprunt national	23 481			23 481	
<b>* <u>Cessions et remboursements de l'exercice</u></b>					
Obligations	(359 343)			(359 343)	1 001
BTA	(184 450)			(184 450)	2 401
Emprunt national	(28 513)			(28 513)	490
<b>* <u>Variation des plus ou moins values latentes</u></b>					
			7 117	7 117	
<b>* <u>Variations des intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées</u></b>					
		(10 119)		(10 119)	
<b>Soldes au 31 décembre 2019</b>	<b>1 381 288</b>	<b>41 119</b>	<b>22 789</b>	<b>1 445 195</b>	<b>3 892</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2019 à D : 367.431, contre D : 461.660 au 31.12.2018, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% Actif net
<b>BTCT</b>	<b>30 000</b>	<b>27 172</b>	<b>29 161</b>	<b>1,61%</b>
BTC 52 SEMAINES 10/03/2020 à 8,12%	30 000	27 172	29 161	1,61%
<b>Dépôt à vue</b>		<b>336 688</b>	<b>338 270</b>	<b>18,71%</b>
Amen bank pasteur		336 688	338 270	18,71%
<b>Total général</b>		<b>363 860</b>	<b>367 431</b>	<b>20,32%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>20,26%</b>

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2019 à D : 996 contre D : 5.584 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Ventes titres à encaisser	-	5 581
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	993	-
Autres	3	3
<b>Total</b>	<b>996</b>	<b>5 584</b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.12.2019 à D : 4.251, contre D : 5.240 au 31.12.2018 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2019 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Montant HT	4 202	5 181
TVA	798	984
<b>Total TTC</b>	<b>5 001</b>	<b>6 165</b>
Retenue à la source	750	925
<b>Net à payer</b>	<b>4 251</b>	<b>5 240</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2019 à D : 1.150, contre D : 12.939 au 31.12.2018, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Redevance CMF	162	201
Retenues à la source à payer	750	925
Contribution sociale de solidarité	200	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de décembre	-	2 686
TCL	38	28
Achats titres à décaisser	-	9 099
<b>Total</b>	<b>1 150</b>	<b>12 939</b>

## Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2018

Montant	2 180 115
Nombre de titres	38 565
Nombre d'actionnaires	545

### Souscriptions réalisées

Montant	689 281
Nombre de titres émis	12 193
Nombre d'actionnaires nouveaux	66

### Rachats effectués

Montant	(1 191 106)
Nombre de titres rachetés	(21 070)
Nombre d'actionnaires sortants	(140)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	7 117
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	3 892
Régularisation des sommes non distribuables	(1 687)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	72 321
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	(16 647)

### Capital au 31-12-2019

Montant	1 743 286
Nombre de titres	29 688
Nombre d'actionnaires	471

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 24 Mai 2019.

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 83.928, contre D : 105.556 au 31 Décembre 2018, et se détaillent comme suit :

	2019	2018
<b><u>Revenus des actions et valeurs assimilées</u></b>		
- dividendes	2	2
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	39 672	49 964
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts ( BTA , Emprunt National)	44 254	55 587
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>		
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>		
- intérêts	-	3
<b>TOTAL</b>	<b>83 928</b>	<b>105 556</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2019 à D : 16.923, contre D : 16.317 au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

	2019	2018
Intérêts des dépôts à vue	5 396	7 397
Intérêts des BTCT	1 518	8 920
Intérêts des Billets de trésorerie	10 009	-
<b>TOTAL</b>	<b>16 923</b>	<b>16 317</b>

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31.12.2019 à D : 20.951, contre D : 27.788 au 31 décembre 2018, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

### Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31.12.2019 à D : 2.824, contre D : 3.359 au 31 décembre 2018, et se détaillent comme suit :

	2019	2018
Redevance CMF	2 095	2 779
TCL	260	328
Autres	469	252
<b>Total</b>	<b>2 824</b>	<b>3 359</b>

### Note 14 : Autres informations

#### 14.1. Données par action et ratios pertinents

<u>Données par action</u>	2019	2018	2017	2016	2015
Revenus des placements	3,397	3,160	2,756	2,287	2,130
Charges de gestion des placements	(0,706)	(0,721)	(0,656)	(0,543)	(0,508)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>2,691</b>	<b>2,440</b>	<b>2,100</b>	<b>1,744</b>	<b>1,622</b>
Autres charges	(0,095)	(0,087)	(0,077)	(0,065)	(0,065)
Contribution conjoncturelle	--	-	(0,160)	-	-
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>2,590</b>	<b>2,353</b>	<b>1,863</b>	<b>1,679</b>	<b>1,557</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,402)	(0,478)	(0,289)	(0,025)	0,029
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>2,187</b>	<b>1,875</b>	<b>1,575</b>	<b>1,655</b>	<b>1,586</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0,240	0,078	0,095	0,074	0,024
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,131	0,298	0,172	0,153	0,031
<b>Plus (ou moins) values sur titres (2)</b>	<b>0,371</b>	<b>0,376</b>	<b>0,267</b>	<b>0,227</b>	<b>0,055</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>2,960</b>	<b>2,729</b>	<b>2,130</b>	<b>1,906</b>	<b>1,612</b>
<b>Résultat non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,371</b>	<b>0,376</b>	<b>0,267</b>	<b>0,227</b>	<b>0,055</b>
Régularisation du résultat non distribuable	(0,057)	(0,070)	(0,041)	(0,006)	-
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,314</b>	<b>0,306</b>	<b>0,225</b>	<b>0,221</b>	<b>0,055</b>
Valeur liquidative	60,907	58,406	56,225	54,426	52,550

### **Ratios de gestion des placements**

Charges de gestion des placements/ actif net moyen	1,18%	1,26%	1,19%	1,02%	0,98%
Autres charges / actif net moyen	0,16%	0,15%	0,14%	0,12%	0,13%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3,67%	3,27%	2,85%	3,09%	3,07%

### **Note 14.2 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

#### ***Rémunération du gestionnaire :***

La gestion de la SICAV PLUS est confiée à la Société "TUNISIE VALEURS". Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,5% TTC l'an, sur les placements en actions et de 1% TTC l'an sur le reliquat de l'actif net.

#### ***Rémunération du dépositaire :***

La société "AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres. Sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

**I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS**

***Opinion***

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société «SICAV PLUS», qui comprennent le bilan au 31 décembre 2019, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de D : 1.813.622, un actif net de D : 1.808.221 et un bénéfice de D : 87.886.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2019, ainsi que sa performance financière et la variation de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit selon les normes 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.

***Paragraphes d'observation***

Nous attirons l'attention sur la note 3.3 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « SICAV PLUS » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

***Rapport de gestion***

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

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion 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 de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers.

Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. 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.

#### ***Responsabilités 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 celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

#### ***Responsabilités 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.

## **II- RAPPORT RELATIF A D'AUTRES 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.

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale 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 incombe à la direction et au conseil d'administration.

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

Tunis, le 8 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons pas relevé, au cours de nos investigations, des opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 8 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

## AVIS DES SOCIÉTÉS

### ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### **Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « SNMVT »**

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 - 2014 Mégrine -

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « SNMVT-MONOPRIX » publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2019 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire. Ces états sont accompagnés du rapport des co-commissaires aux comptes : Mme Kalthoum BOUGUERRA (F.M.B.Z KPMG Tunisie) & Mr Anis EL KEBIR (Audit Conseil & Organisation).

**SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT - MONOPRIX**

**BILAN CONSOLIDE**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b><u>ACTIFS</u></b>	<b>NOTES</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b><u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>	<b>NOTES</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				<b><u>CAPITAUX PROPRES ( part du groupe)</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>							
Ecart d'acquisition	5	39 869	39 869	Capital social	15	39 938 746	39 938 746
Amortissements		(39 869)	(39 869)	Réserves consolidées	16	19 208 146	16 424 401
				Résultat consolidé de l'exercice	17	133 385	(9 462 728)
Immobilisations incorporelles	6	26 910 666	25 898 264			<b>59 280 277</b>	<b>46 900 419</b>
Amortissements		(24 217 988)	(23 135 522)	<b><u>INTERETS MINORITAIRES</u></b>			
Immobilisations corporelles	7	393 849 744	366 895 889	Parts des intérêts minoritaires/capitaux&réserves consolidées		17 923 007	18 058 046
Amortissements		(191 145 008)	(172 603 252)	Parts des intérêts minoritaires dans les résultats de l'exercice		1 226 075	608 384
Immobilisations financières	8	15 356 204	15 027 197	<b><u>TOTAL DES INTERETS MINORITAIRES</u></b>		<b>19 149 082</b>	<b>18 666 430</b>
Provisions		(4 769 341)	(4 826 097)	<b><u>PASSIFS</u></b>			
				<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>215 984 277</b>	<b>207 256 479</b>				
Autres actifs non courants	9	5 138 350	6 177 434	Emprunts obligataires et bancaires	18	82 412 973	76 548 038
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>221 122 627</b>	<b>213 433 913</b>	<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>82 412 973</b>	<b>76 548 038</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Stocks	10	73 527 245	86 035 054	Fournisseurs et comptes rattachés	19	105 387 816	102 112 705
Provisions		(4 126 694)	(3 942 321)				
Clients et comptes rattachés	11	18 210 393	18 102 528	Autres passifs courants	20	47 705 212	38 481 543
Provisions		(3 921 823)	(4 218 301)				
Autres actifs courants	12	39 530 410	38 131 194	Concours bancaires et autres passifs financiers	21	81 668 148	110 197 044
Provisions		(1 108 454)	(979 558)				
Autres actifs financiers	13	231 581	661 460				
Liquidités et équivalents de liquidités	14	52 138 223	45 682 210	<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>234 761 176</b>	<b>250 791 292</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>174 480 881</b>	<b>179 472 266</b>	<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>317 174 149</b>	<b>327 339 330</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>395 603 508</b>	<b>392 906 179</b>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES&amp;DES PASSIFS</b>		<b>395 603 508</b>	<b>392 906 179</b>

**SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT - MONOPRIX****ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		<i>au 31 décembre</i>	<i>au 31 décembre</i>
	NOTES	<b>2 019</b>	<b>2 018</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	22	636 075 788	592 567 052
Autres revenus d'exploitation		18 725 327	18 773 652
		<b>654 801 115</b>	<b>611 340 704</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats de marchandises et autres achats conso	23	(502 035 603)	(461 168 103)
Achats d'approvisionnement consommés		(19 195 671)	(20 055 330)
Charges de personnel		(63 284 176)	(59 530 864)
Dotations aux amortissements et aux provisions	24	(22 434 948)	(27 048 362)
Autres charges d'exploitation	25	(43 770 424)	(40 289 630)
		<b>(650 720 822)</b>	<b>(608 092 289)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 080 293</b>	<b>3 248 415</b>
Charges financières	26	(15 028 569)	(12 131 742)
Produits financiers	27	15 260 521	3 243 898
Autres gains ordinaires	28	1 632 303	912 646
Autres pertes ordinaires		(1 135 721)	(1 281 727)
		<b>4 808 827</b>	<b>(6 008 510)</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>		<b>4 808 827</b>	<b>(6 008 510)</b>
Impôts sur les bénéfices		(3 382 108)	(2 751 851)
		<b>1 426 719</b>	<b>(8 760 361)</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS</b>		<b>1 426 719</b>	<b>(8 760 361)</b>
Autres pertes extraordinaires (cont. Soc)		(67 259)	(93 983)
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>1 359 460</b>	<b>(8 854 344)</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé		<b>1 359 460</b>	<b>(8 854 344)</b>
Intérêts minoritaires		<b>1 226 075</b>	<b>608 384</b>
<b>Résultat net ( part du groupe)</b>		<b>133 385</b>	<b>(9 462 728)</b>
<b>Résultat par action</b>		<b>0,007</b>	<b>-0,474</b>

**SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT - MONOPRIX**

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

**(présenté selon la méthode de référence)**

(Exprimé en dinar tunisien)

	<i>au 31 décembre</i>	<i>au 31 décembre</i>
	<b>2 019</b>	<b>2 018</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		
Encaissements reçus des clients	672 356 257	626 813 155
Encaissements reçus des autres débiteurs	2 040	
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(626 517 369)	(610 576 426)
Intérêts payés	(14 417 583)	(11 979 255)
Intérêts reçus	1 967 475	2 048 360
Impôts sur les sociétés payés	(248 266)	(2 981 000)
Autres flux liés à l'exploitation	356 742	(322 673)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>33 499 296</b>	<b>3 002 161</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(35 736 456)	(33 072 446)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(1 890 000)
Encaissement provenant de la cession d'immob financière:	28 761 726	
Encaissement provenant de la cession d'immob corporelles	3 675 975	1 880 685
Encaissements Intérêts, dividendes et jetons de présence	23 182	98 363
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVES.</b>	<b>(3 275 573)</b>	<b>(32 983 398)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes et autres distributions	(455 884)	(5 932 017)
Encaissements provenant des augmentations du capital		
Encais.provenant des emprunts& billets de trésorerie	39 900 000	11 075 000
Remboursement d'emprunts& billets de trésorerie	(19 925 097)	(31 581 330)
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES FINANC.</b>	<b>19 519 019</b>	<b>(26 438 347)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>49 742 742</b>	<b>(56 419 584)</b>
Trésorerie au début de l'exercice	(25 025 329)	31 394 255
Trésorerie à la clôture de l'exercice	24 717 413	(25 025 329)

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

### **ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019**

(Les montants sont exprimés en dinars tunisiens)

#### ***1. Présentation des sociétés consolidées***

La société mère, société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis – SNMVT, est une société anonyme dont l'activité principale est le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises et de tous produits.

La SNMVT MONOPRIX détient une participation directe de 99,96% du capital de la SGS TOUTA dont l'activité est également le commerce de détail à rayons multiples,

La SNMVT-MONOPRIX détient également une participation directe de 98,73% du capital de la société MONOGROS dont l'activité est principalement l'approvisionnement des points de vente MONOPRIX.

La SNMVT-MONOPRIX détient en outre une participation directe de 43,008% au capital de la société Immobilière MONOPRIX « SIM » dont l'activité est la promotion immobilière.

La SNMVT-MONOPRIX détient en outre une participation directe de 68,25% au capital de la Société de développement Agricole et de Matière Transformée de Monoprix « MMT » dont l'activité principale est la réfrigération, la congélation, la transformation et le conditionnement de viande, de produit agricole ou de pêche.

La participation de la SNMVT dans la société « GEMO » est de 50%. La GEMO, contrôlée conjointement avec une autre société, assure la réalisation de services d'approvisionnement pour le compte de MONOPRIX. Cependant, depuis l'exercice 2010, la société GEMO est une société en veilleuse et n'a assuré aucune prestation au profit de la SNMVT.

La SNMVT a racheté en juin 2009, les 99,99% du capital de la société Tunisian Shopping Spaces - TSS dont l'activité est également le commerce de détail à rayons multiples.

La SNMVT a participé à hauteur de 50,02% du capital de la société « SNMVT INTERNATIONAL » société de service partiellement exportatrice.

La SNMVT a participé à hauteur de 50% du capital de la société « UNITED DECS » société de commerce international.

La SNMVT-MONOPRIX a racheté en 2015 directement 10% du capital de la société de promotion immobilière « STONE HEART » et elle détient les 90% restant indirectement par ses filiales la SIM (48,6%) et la SGS (41,4%).

## ***2/ Méthodes de consolidation utilisées et périmètre de consolidation***

Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes:

- L'intégration globale : Cette méthode consiste à intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments des comptes des entreprises consolidées. Les capitaux propres et le résultat sont ensuite répartis entre les intérêts de l'entreprise consolidante et les intérêts des autres actionnaires minoritaires, en contre-partie de l'élimination du coût d'acquisition des titres de participation détenus dans les filiales. Les opérations et comptes réciproques sont au préalable éliminés.

Cette méthode est appliquée aux sociétés contrôlées d'une manière exclusive par le groupe.

- L'intégration proportionnelle: Cette méthode consiste à intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante la fraction représentative de ses intérêts dans les comptes des entreprises consolidées. A cet effet, l'intégration des éléments constituant le patrimoine et le résultat de l'entreprise sous contrôle conjoint ne s'effectue qu'au prorata de la fraction représentative de la participation de l'entreprise détentrice des titres sans constatation d'intérêts minoritaires directs. Les opérations et comptes réciproques sont au préalable éliminés.

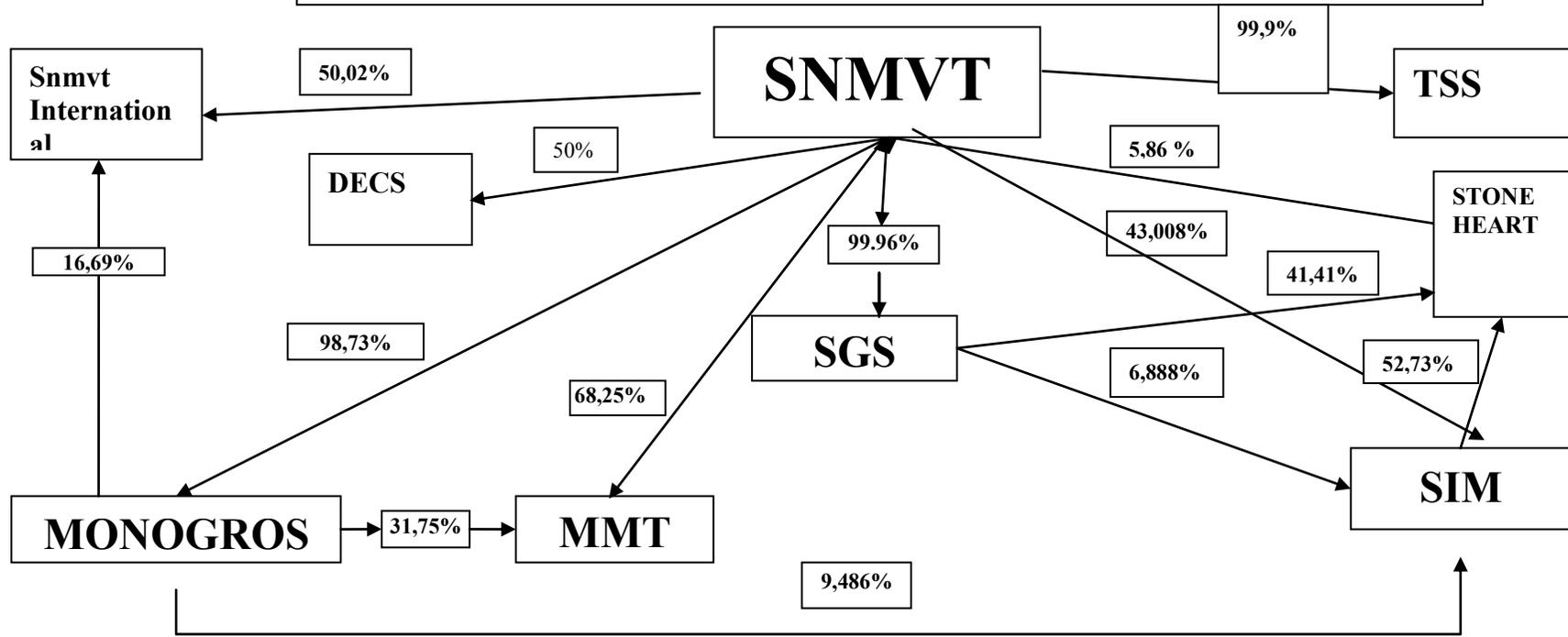
Cette méthode est appliquée aux sociétés placées sous un contrôle conjoint.

- La mise en équivalence: Cette méthode consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice. Les opérations et comptes entre la société mise en équivalence et les autres entreprises consolidées sont au préalable éliminées.

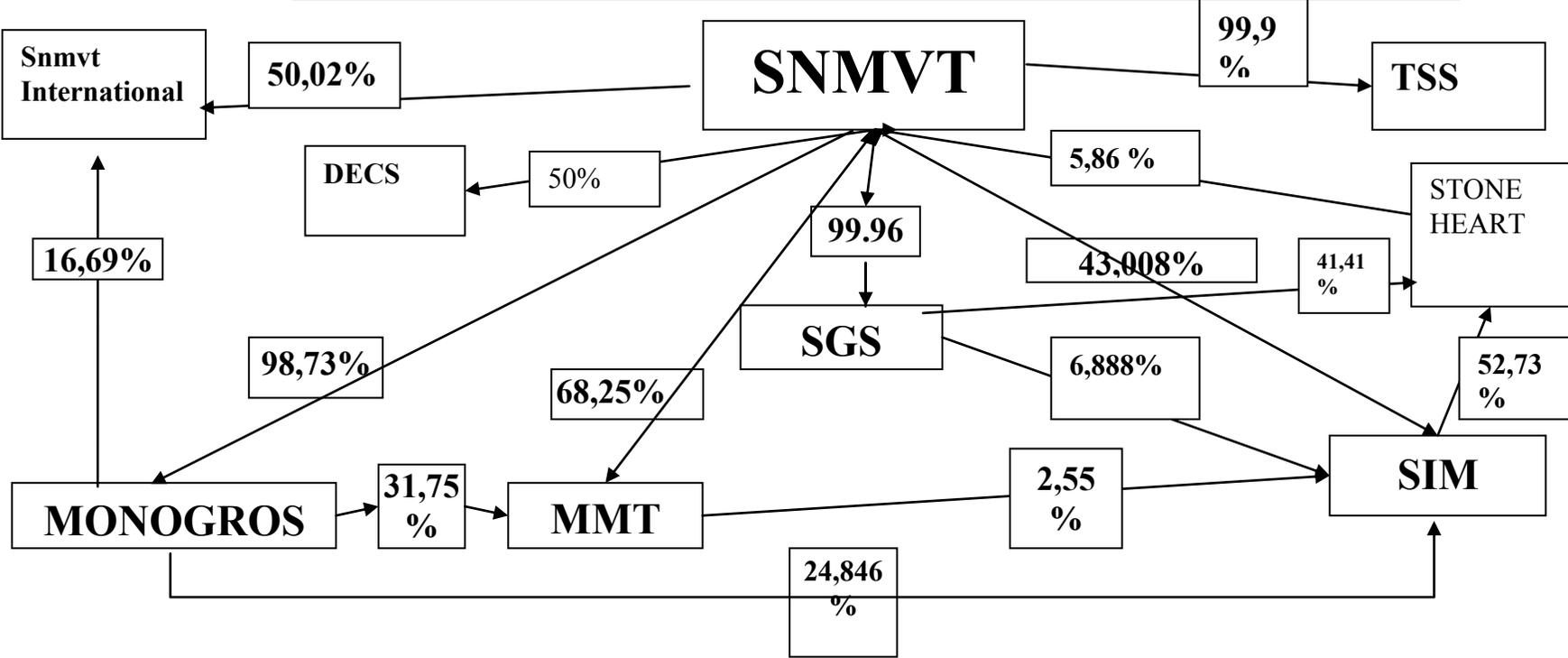
Cette méthode est appliquée aux sociétés dans lesquelles le groupe exerce une influence notable.

***3. Le tableau suivant détaille le périmètre et les méthodes de consolidation retenues pour l'élaboration des états financiers consolidés de la SNMVT- MONOPRIX.***

Périmètre de Consolidation au 31 décembre 2019



**Périmètre de Consolidation au 31 décembre 2018**



Au 31 décembre 2019

<b>Société</b>	<b>Secteur</b>	<b>% de contrôle</b>	<b>Qualification</b>	<b>Méthode de consolidation</b>	<b>% d'intérêts</b>
<b>SNMVT</b>	commerce de détail	100%	Mère	Intégration globale	100%
<b>STONE HEART</b>	Promotion immobilière	100%	Filiale	Intégration globale	87,84%
<b>MMT</b>	Agricole	100%	Filiale	Intégration globale	99,6%
<b>SGS</b>	commerce de détail	99,96%	Filiale	Intégration globale	99,96%
<b>MONOGROS</b>	Commerce de gros	98,73%	Filiale	Intégration globale	98,74%
<b>SIM</b>	Promotion immobilière	59,26%	Filiale	Intégration globale	59,26%
<b>TSS</b>	Commerce de détail	99,90%	Filiale	Intégration globale	99,90%
<b>SNMVT INTERNATIONAL</b>	Prestation de services	50,02%	Filiale	Exclue selon note 4.6	-
<b>UDECS</b>	Prestation de services	50%	Filiale	Exclue selon note 4.6	-

Au 31 décembre 2018

<b>Société</b>	<b>Secteur</b>	<b>% de contrôle</b>	<b>Qualification</b>	<b>Méthode de consolidation</b>	<b>% d'intérêts</b>
<b>SNMVT</b>	commerce de détail	100%	Mère	Intégration globale	100%
<b>STONE HEART</b>	Promotion immobilière	100%	Filiale	Intégration globale	87,84%
<b>MMT</b>	Agricole	100%	Filiale	Intégration globale	99,6%
<b>SGS</b>	commerce de détail	99,96%	Filiale	Intégration globale	99,96%
<b>MONOGROS</b>	Commerce de gros	98,73%	Filiale	Intégration globale	98,74%
<b>SIM</b>	Promotion immobilière	76,97%	Filiale	Intégration globale	76,97%
<b>TSS</b>	Commerce de détail	99,90%	Filiale	Intégration globale	99,90%
<b>SNMVT INTERNATIONAL</b>	Prestation de services	50,02%	Filiale	Exclue selon note 4.6	-
<b>UDECS</b>	Prestation de services	50%	Filiale	Exclue selon note 4.6	-

#### ***4. Méthodes comptables adoptées par la société***

Les états financiers consolidés sont préparés en conformité aux principes comptables généralement admis en Tunisie, tels que spécifiés notamment par la norme comptable générale (NCT1) et les normes comptables de consolidations (NC35, NC 36, NC37 et NC38).

Les principales méthodes et conventions comptables suivies pour la préparation des états financiers consolidés sont résumées ainsi :

##### **4.1 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine en retenant le coût historique.

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

Par dérogation à ce principe les immobilisations corporelles de la société SAHARA CONFORT – « TSS » et en particulier les terrains de la société ont fait l'objet d'une réévaluation libre. Le différentiel de valorisation a été porté au niveau des capitaux propres de cette dernière.

##### **4.2 Titres de participation**

Les titres de participation sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition ou, en cas de souscription, à la valeur nominale.

##### **4.3 Traitement de la prise de contrôle de la société SGS**

La prise de contrôle de la société SGS réalisée en août 2003, a été comptabilisée selon la méthode générale de la juste valeur préconisée par la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises NC38. Selon cette méthode, le coût d'acquisition et les actifs (y compris les fonds de commerce) et passifs de la SGS ont été évalués à leur juste valeur. L'écart d'acquisition négatif dégagé suite à cette méthode et conformément au paragraphe 35 de la norme NC38, est venu en diminution de l'évaluation des fonds de commerce dont la valeur a été réduite d'égal montant.

##### **4.4 Traitement des écarts de première consolidation**

Les écarts de première consolidation, déterminés à la date de chaque acquisition, par la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée, ont été, compte tenu de leur caractère peu significatif, totalement amortis au cours de l'exercice 2005.

#### 4.5 Dates de clôture

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés intégrées globalement arrêtés au 31 décembre.

#### 4.6 Filiales exclues de la consolidation

Les filiales SNMVT INTERNATIONAL et UNITED DECS, contrôlées respectivement à hauteur de 50,02% et 50% ont été exclues en 2015 du périmètre de consolidation, et ce conformément au paragraphe 11 (b) de la norme comptable 35 du système comptable des entreprises qui exclut toute filiale soumise à des restrictions durables et fortes qui limitent de façon importante sa capacité à transférer des fonds à la mère.

En effet, ces deux filiales, qui travaillaient exclusivement pour les deux sociétés installées en Lybie dont les deux uniques magasins ont été fermés depuis janvier 2015 en raison de la détérioration des conditions sécuritaire que connaît ce pays depuis la révolution et particulièrement depuis début 2015, ont vu leurs activités totalement arrêtées, y compris les programmes prévisionnels de développement par l'ouverture progressive de plusieurs nouveaux magasins.

#### 5. Ecart d'acquisition

Ce compte correspond aux écarts d'acquisition dégagés lors des prises de contrôle successifs par la SNMVT des filiales MONOGROS et la SIM, ainsi que les écarts d'acquisition dégagés suite aux participations aux différentes augmentations du capital des sociétés SIM. Ces écarts et compte tenu de leur caractère peu significatif, ont été totalement résorbés durant l'exercice 2005 et les exercices de leur constatation. Ce compte se détaille comme suit:

	<u>2 019</u>	<u>2 018</u>
Ecart d'acquisition dégagé lors des prises de participation de la SNMVT dans la SIM	83 980	83 980
Ecart d'acquisition dégagé lors des prises de participation de MONOGROS dans la SIM	(63 922)	(63 922)
Ecart d'acquisition dégagé lors des prises de participation de la SNMVT dans la MONOGROS	19 811	19 811
Total des écarts d'acquisition	<b>39 869</b>	<b>39 869</b>
A déduire amortissement des écarts d'acquisition	<b>(39 869)</b>	<b>(39 869)</b>
Total des écarts d'acquisition nets	<b>0</b>	<b>0</b>
	<u>2 019</u>	<u>2 018</u>

## ***6. Immobilisations incorporelles***

Logiciels informatiques	8 618 214	7 706 963
Fonds de commerce SNMVT	3 586 196	3 586 196
Fonds de commerce SGS	298 560	298 560
Fonds de commerce SIM	1 344 797	1 344 797
Fonds de commerce TSS	12 000	12 000
Fonds de commerce et good will de la SGS comptabilisés selon la méthode générale des justes valeurs	12 838 300	12 838 300
Immobilisations incorporelles en cours	212 599	111 448
	<b>26 910 666</b>	<b>25 898 264</b>
A déduire amortissement des logiciels	(6 455 098)	(5 485 749)
A déduire amortissement des fonds de commerce SNMVT	(3 269 234)	(3 156 117)
A déduire amortissement des fonds de commerce SGS	(298 560)	(298 560)
A déduire amortissement des fonds de commerce SIM	(1 344 796)	(1 344 796)
A déduire amortissement des fonds de commerce TSS	(12 000)	(12 000)
A déduire amortissement des fonds de commerce et good will comptabilisés selon la méthode générale de la juste valeur	(12 838 300)	(12 838 300)
	<b>(24 217 988)</b>	<b>(23 135 522)</b>
	<b>2 692 678</b>	<b>2 762 742</b>

## ***7. Immobilisations corporelles et incorporelles***

Les tableaux des pages suivantes permettent d'analyser les immobilisations et amortissements par société, et les mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles au titre de l'exercice 2019.

<b>TABLEAU D'ANALYSE PAR SOCIETE DES VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31 DECEMBRE 2019</b>											
	<b>SNMVT- MONOPRIX</b>	<b>SGS</b>	<b>Ecart de</b>	<b>MONOGROS</b>	<b>SIM</b>	<b>MMT</b>	<b>STONE HEART</b>	<b>Ecart de</b>	<b>TSS</b>	<b>Ecart de</b>	<b>VALEUR BRUTE</b>
		<b>réévaluation SGS</b>						<b>réévaluation SH</b>	<b>réévaluation TSS</b>		<b>TOTALE</b>
<b>Immobilisations Corporelles</b>											
Terrain	3 794 059	345 868	792 061		19 655 090	1 960 153	1 418 600	5 080 660	1 696 740	4 332 494	39 075 725
Construction	7 848 405	11 453 513	4 350 150	33 051	32 788 742	0	7 590 819		5 613 790		69 678 470
Agencements, aménag. des constructio	20 389 403	539 766	1 045 769	1 647 635	5 005 888	917 878	354 247		1 304 664		31 205 250
Matériel et Outillage	102 495 007	711 666		5 169 617	5 585	5 633 718	10 954		1 583 477		115 610 025
Petit matériel et outillage	6 080 862	0		75 622	645	429 105	1 243		0		6 587 477
Matériel de Transport de personnes	0	250 000		2 546 244	350 053	0	0		0		3 146 297
Matériel de Transport de biens	37 734	0		12 317 040	0	2 216 149	0		249 454		14 820 376
Equipement de bureau	919 307	1 185 269		844 159	248 984	67 615	3 345		37 688		3 306 366
Matériel informatique	2 760 750	6 112		13 341 374	1 186	12 611	0		220 306		16 342 338
Agencement, aménag. divers	58 542 877	2 143 899		8 474 284	1 499 720	5 574 563	105 406		0		76 340 750
Immobilisations en cours	1 262 037	68 971		390 354	9 223 613	1 126 633	340 464		40 979		12 453 050
Avances immobilisations en cours	209 622	0		17 500	4 931 499	125 000			0		5 283 621
	<b>204 340 063</b>	<b>16 705 062</b>	<b>6 187 980</b>	<b>44 856 879</b>	<b>73 711 003</b>	<b>18 063 425</b>	<b>9 825 078</b>	<b>5 080 660</b>	<b>10 747 099</b>	<b>4 332 494</b>	<b>393 849 744</b>

<b>TABLEAU D'ANALYSE PAR SOCIETE DES AMORTISSEMENTS CUMULES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31 DECEMBRE 2019</b>											
	<b>SNMVT- MONOPRIX</b>	<b>SGS</b>	<b>Ecart de réévaluation SGS</b>	<b>MONOGROS</b>	<b>SIM</b>	<b>MMT</b>	<b>STONE HEART</b>		<b>TSS</b>		<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS</b>
<b>Immobilisations Corporelles</b>											
Construction	7 433 674	7 677 185	3 570 748	33 051	10 537 616	0	530 550		2 745 041		32 527 865
Agencements, aménag. des constructio	5 258 861	539 766	1 045 769	730 517	2 575 086	187 173	44 658		1 304 664		11 686 493
Matériel et Outillage	63 294 526	701 360		4 702 575	5 585	3 005 324	1 750		1 583 477		73 294 597
Petit matériel et outillage	1 893 921	0		22 515	645	161 748	369		0		2 079 199
Matériel de Transport de personnes	0	250 000		1 974 349	275 091	0	0		0		2 499 439
Matériel de Transport de biens	35 723	0		8 557 824	0	1 743 552	0		249 454		10 586 553
Equipement de bureau	690 215	1 111 635		643 456	165 756	35 188	3 345		37 688		2 687 282
Matériel informatique	2 660 237	6 112		11 556 134	1 186	9 637	0		220 306		14 453 612
Agencement, aménag. divers	29 247 029	1 929 399		6 718 611	1 014 289	2 404 984	15 656		0		41 329 968
	<b>110 514 186</b>	<b>12 215 456</b>	<b>4 616 517</b>	<b>34 939 032</b>	<b>14 575 253</b>	<b>7 547 606</b>	<b>596 328</b>	<b>0</b>	<b>6 140 631</b>	<b>0</b>	<b>191 145 009</b>

**Immobilisations corporelles et Immobilisations incorporelles**

	Valeur brute au 1/1/2019	Rééval au juste valeur / SGS	Rééval au juste valeur / TSS	Rééval au juste valeur / STONE HEART	Acquisitions 2019	Régularisation 2019	Cession 2019	Valeur brute au 31/12/2019	Amortissem. Cumulé 1/1/2019	Amort de + values SGS EXERCICES 2003 à 2019	DOTATION 2019		Régul 2019	Cession 2019	Amortissem. Cumulé 2019	Valeur nette au 31/12/2019
											Dotations 2019	Amort de + values EXERCICE 2019 'juste valeur / SGS				
<b>Immobilisations Corporelles</b>																
Terrain	31 786 049	792 061	4 332 494	5 080 660	0	0	-2 915 540	39 075 725								39 075 725
Construction	53 733 333	4 350 150			0	12 682 627	-1 087 640	69 678 470	27 661 501	3 353 241	1 824 641	217 508	0	-529 025	32 527 865	37 150 605
Ag. aménag. Const.	24 214 229	1 045 769			4 225 796	1 719 457	0	31 205 250	8 847 350	1 045 769	1 793 375		0	0	11 686 493	19 518 757
Matériel et Outillage	108 207 670	0	0	0	6 775 781	626 574	0	115 610 025	66 651 863	0	6 642 734	0	0	0	73 294 597	42 315 428
Petit Matériel et Outillage	4 375 556	0	0	0	1 588 070	623 851	0	6 587 477	1 183 790	0	895 409	0	0	0	2 079 199	4 508 278
Mat Transp person.	3 300 448	0	0	0	73 172	0	-227 324	3 146 297	2 376 687	0	333 285	0	0	-210 533	2 499 439	646 858
Mat Transp biens	12 411 983	0	0	0	1 103 261	2 108 494	-803 362	14 820 376	9 515 901	0	1 401 772	0	0	-331 120	10 586 553	4 233 823
Equipement bureau	3 233 645	0	0	0	64 485	8 235	0	3 306 366	2 520 631	0	166 651	0	0	0	2 687 282	619 084
Mat informatique	15 486 930	0	0	0	708 276	147 132	0	16 342 338	13 582 142	0	871 470	0	0	0	14 453 612	1 888 726
Agenc. amén. divers	68 643 787	0	0	0	6 441 810	1 255 153	0	76 340 750	35 864 378	0	5 465 591	0	0	0	41 329 968	35 010 781
Immob en cours	16 033 883	0	0	0	15 590 690	-19 171 523	0	12 453 050	0	0	0	0	0	0	0	12 453 050
Avance Immob en cours	9 867 241	0	0	0	0	-4 583 621	0	5 283 621	0	0	0	0	0	0	0	5 283 621
	<b>351 294 754</b>	<b>6 187 980</b>	<b>4 332 494</b>	<b>5 080 660</b>	<b>36 571 341</b>	<b>-4 583 621</b>	<b>-5 033 865</b>	<b>393 849 744</b>	<b>168 204 242</b>	<b>4 399 010</b>	<b>19 394 928</b>	<b>217 508</b>	<b>0</b>	<b>-1 070 678</b>	<b>191 145 009</b>	<b>202 704 735</b>
<b>Immobilisations Incorporelles</b>																
Logiciels informa.	7 706 963	0	0	0	911 251	0	0	8 618 214	5 485 749		969 348		0	0	6 455 098	2 163 117
Fonds de cee	5 241 553	12 838 300	0	0	0	0	0	18 079 853	4 811 473	12 838 300	113 118	0	0	0	17 762 891	316 962
Immob incorp en cours	111 448	0	0	0	101 151	0	0	212 599	0		0		0	0	0	212 599
	<b>13 059 963</b>	<b>12 838 300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 012 402</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 910 666</b>	<b>10 297 222</b>	<b>12 838 300</b>	<b>1 082 466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 217 988</b>	<b>2 692 677</b>

<b>8. Immobilisations Financières</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
Titres de participation	12 531 643	12 531 644
Prêts à plus d'un an	575 848	575 848
Dépôts et cautionnements	2 248 713	1 919 705
	<b>15 356 204</b>	<b>15 027 197</b>
A déduire les provisions sur les titres de participations	(4 193 618)	(4 250 374)
A déduire les provisions sur les Prêts TSS	(575 723)	(575 723)
	<b>(4 769 341)</b>	<b>(4 826 097)</b>
	<b>10 586 863</b>	<b>10 201 100</b>
<b>9. Autres actifs non courants</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
Frais préliminaires MMT	274 376	33 391
Frais préliminaires MGS	8 984	432 471
Frais préliminaires SIM	378 825	284 030
Frais préliminaires SNMVT	4 376 492	5 298 873
Frais préliminaires STONE HEART	14 786	22 465
Charges à répartir MGS	84 887	106 204
	<b>5 138 350</b>	<b>6 177 434</b>
<b>10. Stocks</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
Stocks de marchandises	71 840 536	84 134 052
Travaux en cours	45 261	49 742
Stocks des consommables	1 641 448	1 851 260
	<b>73 527 245</b>	<b>86 035 054</b>
Provisions sur les marchandises	(4 126 694)	(3 942 321)
	<b>69 400 551</b>	<b>82 092 733</b>
<b>11. Clients et comptes rattachés</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
Clients et comptes rattachés	17 517 728	17 409 863
Clients douteux	692 665	692 665
	<b>18 210 393</b>	<b>18 102 528</b>
Provisions sur clients et les comptes rattachés	(3 921 823)	(4 218 301)
	<b>14 288 570</b>	<b>13 884 227</b>

<b>12. Autres actifs courants</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
Fournisseurs, emballage à rendre	670 729	624 103
Personnel	687 049	931 396
Etat et collectivités publiques, AP ET IS à reporter	25 016 028	20 548 791
Etat et collectivités publiques, RS effectuées par des tiers		1 241 002
Etat, impôts différés	1 106 860	1 250 710
Etat et collectivités publiques, TVA à reporter	2 479 959	2 184 398
Débiteurs divers	3 665 409	6 744 340
Charges constatées d'avance	2 273 888	1 960 530
Produits à recevoir et produits constatés d'avance	808 606	279 827
Compte d'attente	2 821 882	2 366 097

	<b>39 530 410</b>	<b>38 131 194</b>
--	-------------------	-------------------

Provisions sur les autres actifs	(1 108 454)	(979 558)
----------------------------------	-------------	-----------

	<b>38 421 956</b>	<b>37 151 636</b>
--	-------------------	-------------------

<b>13. Autres actifs financiers</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
-------------------------------------	---------------------	---------------------

Titre de placement	-	343 048
Prêts et autres actifs financiers	231 581	318 412
	<b>231 581</b>	<b>661 460</b>

<b>14. Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
--	---------------------	---------------------

Placements courants	33 730 522	23 111 638
Chèques à encaisser	751 772	3 522 391
Banques	13 733 385	15 594 507
Caisses	3 922 544	3 453 674

	<b>52 138 223</b>	<b>45 682 210</b>
--	-------------------	-------------------

**15. Capital social**

Le capital social de la société consolidante la SNMVT de 39 938 746 dinars, représenté par 19 969 373 actions de 2 dinars de nominal. .

<b>16. Réserves consolidées</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
Quote-part du groupe dans les réserves consolidées	19 208 146	16 424 401
	<b>19 208 146</b>	<b>16 424 401</b>
<b>17. Résultats consolidés</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
Quote-part du groupe dans les résultats consolidés des filiales	133 385	(9 462 728)
	<b>133 385</b>	<b>(9 462 728)</b>
<b>18. Emprunts obligataires et emprunts bancaires</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
Emprunts bancaires	82 360 046	76 525 921
Autres dettes à plus d'un an	52 927	22 117
	<b>82 412 973</b>	<b>76 548 038</b>
<b>19. Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
Fournisseurs d'exploitation	7 995 556	22 515 719
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	67 987 121	68 556 730
Fournisseurs d'investissement	(871 762)	(182 918)
Fournisseurs d'investissement, effets à payer	502 266	874 056
Fournisseurs retenues de garantie et prorata	1 218 829	1 367 385
Fournisseurs, factures non parvenues	28 555 806	8 981 733
	<b>105 387 816</b>	<b>102 112 705</b>
<b>20. Autres passifs courants</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
Clients créditeurs	3 241 423	3 061 521
Personnel	2 619 248	2 957 512
Etat, impôts et taxes	8 916 660	8 250 817
Comptes courants actionnaires	707 871	40 151
Créditeurs divers, CNSS	4 149 768	4 201 096
Créditeurs divers, assurances groupes	180 707	166 828
Autres créditeurs divers	7 141 155	1 439 413
Comptes de régularisation	11 815 503	8 426 341
Produits perçus d'avance	732 873	588 368

Provision pour risque fournisseurs et d'exploitation	8 200 004	9 349 496
	<b>47 705 212</b>	<b>38 481 543</b>

***21. Concours bancaires et autres passifs financiers*** **2 019** **2 018**

Emprunts bancaires à moins d'un an	20 260 486	19 174 836
Billets de trésorerie	33 500 000	20 000 000
Emprunts, intérêts courus	486 853	314 670
Concours bancaires	27 420 809	70 707 538
	<b>81 668 148</b>	<b>110 197 044</b>

***22. Revenus*** **2 019** **2 018**

Ventes des marchandises chez la SNMVT	630 927 495	588 940 046
Ventes des marchandises chez monogros	421 092	422 590
Ventes des marchandises chez MMT	3 609 762	2 481 532
Revenus chez SGS	-	-
Revenus chez TSS	-	-
Revenus chez SIM	869 819	459 933
Revenus chez SH	247 620	262 951
Revenus chez SIM	0	0
	<b>636 075 788</b>	<b>592 567 052</b>

***23. Achats consommés*** **2 019** **2 018**

Achats des marchandises consommées	502 035 603	461 168 103
	<b>502 035 603</b>	<b>461 168 103</b>

Les achats de la SNMVT auprès de la société Monogros pour 96 575 886 dinars et 90 904 890 dinars

respectivement en 2019 et 2018 ont été annulés des achats consommés en contre partie des ventes .

De même, les achats de la SNMVT auprès de la MMT pour 47 829 579 dinars et 58 580 507 dinars

respectivement en 2019 et 2018 ont été annulés des achats consommés en contre partie des ventes .

***24. Dotation aux amortissements et résorptions*** **2 019** **2 018**

Dotation amortissement des immobilisations incorporelles	1 082 466	1 398 509
Dotation amortissement des immobilisations corporelles	19 394 927	20 842 174

Dotation amortissement des écarts d'évaluation/actifs SGS	217 508	217 508
Dotation aux résorptions des autres actifs non courants	2 987 270	2 762 397
Dotation aux provisions clients, chèques et traites impayés	2 444 693	2 793 417
Dotation aux provisions sur les stocks	4 126 694	3 942 321
Dotation aux provisions sur les débiteurs divers	-	138 634
Dotation provision pour risques fournisseurs et d'exploitation	3 263 793	3 669 704
Dotation provision sur les titres de participation	-	676 479
Reprises /provisions pour dépréciations des stocks	(3 942 322)	(3 912 474)
Reprises /provisions pour dépréciations des clients promotion	(2 619 018)	(2 247 151)
Reprises /provisions pour dépréciations des titres	(56 755)	(3 233 156)
Reprises /provisions sur risques fournisseurs et d'exploitation	(4 464 308)	-
	<b>22 434 948</b>	<b>27 048 362</b>

***25. Autres charges d'exploitation***

**2 019**

**2 018**

Locations et charges locatives	11 401 146	10 404 425
Entretien et réparation	10 488 362	10 035 754
Primes d'assurance	663 379	590 780
Autres services extérieurs	2 275 591	1 542 583
Honoraires et rémunérations d'intermédiaires	1 177 767	1 075 123
Frais de publicité et de publication	8 577 139	8 336 195
Frais de transport et transport sur achat	2 137 130	1 832 606
Voyages, déplacement et missions	2 302 875	2 021 748
Frais postaux et de télécommunication	646 870	705 906
Frais bancaires	1 044 203	1 062 811
Autres charges ordinaires	185 174	112 325
Impôts et taxes	3 160 438	2 795 984
Transfert de charges	(289 650)	(226 610)
	<b>43 770 424</b>	<b>40 289 630</b>

***26. Charges financières nettes***

**2 019**

**2 018**

Intérêts des emprunts bancaires	8 877 883	7 139 764
Intérêts sur comptes courants bancaires	3 612 505	2 520 266
Intérêts sur billets de trésorerie	2 475 292	2 245 538
Pertes de change	62 256	224 819
Charges nettes / cession actions	345	387
Autres charges financières	288	968
	<b>15 028 569</b>	<b>12 131 742</b>

<b>27. Produits financiers</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
Produits des comptes courants bancaires	140 855	661 574
Revenus des placements et bons de trésorerie	2 214 219	2 449 095
Dividendes	34 384	93 739
Plus values /cession valeurs mobilières	12 853 464	26 498
Gains de change	17 599	12 992
	<b>15 260 521</b>	<b>3 243 898</b>

<b>28. Autres gains ordinaires</b>	<b><u>2 019</u></b>	<b><u>2 018</u></b>
Reprises provisions		
Produits nets sur cession immob	904 237	-
Autres gains ordinaires	728 066	912 646
	<b>1 632 303</b>	<b>912 646</b>

### **29. Autres notes sur les états financiers consolidés**

L'impôt différé relatif à la marge interne réalisée par MONOGROS et incluse aux stocks de la SNMVT, a été déterminé sur la base du taux de 25% en 2017 et 2016. Aucun autre impôt différé n'a été retenu en raison de l'absence d'actifs significatifs non destinés aux exploitations courantes des sociétés incluses au périmètre de consolidation.

### **30. Litiges en cours**

Durant l'exercice 2013, la SNMVT a subi un contrôle approfondi de la CNSS au titre des exercices 2010, 2011 et 2012. La société a rejeté certains éléments retenus au niveau de la notification du redressement et à la date de l'établissement des états financiers du 31 décembre 2019, l'affaire demeure devant les tribunaux judiciaires compétents.

TUNIS, le 4 Mars 2020

**RAPPORT DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR**  
**LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE**  
**CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

**Rapport sur l'audit des états financiers consolidés**

***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 consolidés ci-joints du Groupe « SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T-MONOPRIX » , faisant ressortir un total bilan consolidé de 395 603 508 DT et un résultat bénéficiaire consolidé net global de 1 359 460 DT et qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2019, ainsi que l'état de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière consolidée du Groupe au 31 décembre 2019, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

***Fondement de l'opinion***

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

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

***Questions clés de l'audit***

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

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport :

*Existence et évaluation des stocks :*

L'existence et l'évaluation des stocks sont considérées comme question clé de l'audit étant donné l'importance de la valeur de cette rubrique à l'actif du bilan consolidé ( Cf Note aux états financiers N°10) et les risques liés aux mouvements des stocks des dépôts aux magasins, ainsi qu'au suivi de leur rotation.

Nos procédures d'audit ont comporté notamment l'évaluation du dispositif de contrôle interne pour le suivi des entrées en stock et la gestion de leurs mouvements, ainsi que la mise en place d'un contrôle conséquent des opérations des inventaires physiques, avec une présence aux inventaires des dépôts et d'un échantillon de magasins sélectionnés, et puis l'audit des stocks à rotation lente pour se prononcer sur la sincérité des provisions s'y rattachant inscrites en comptabilité.

***Observation***

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la réserve indiquée au niveau du rapport général du commissaire aux comptes de la filiale Tunisian Shopping Spaces – « TSS » et se rapportant à l'enregistrement comptable de la cession d'un terrain suite à la conclusion de la promesse de vente en 2019, suivi de l'encaissement intégral du prix de cession, alors que le contrat de vente définitif demeure non encore établi, et l'affaire jugée en appel en faveur de la TSS concernant ce terrain, demeure encore devant la cour de cassation.

Notre opinion ne comporte pas de réserve, compte tenu du caractère non significatif de cette situation, eu égard aux états financiers consolidés.

***Rapport de gestion relatif au Groupe***

La responsabilité du rapport de gestion du Groupe de l'exercice 2019 incombe au Conseil d'Administration. Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du Groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions des articles 266 et 471 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion du Groupe par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. 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.

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

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

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider une ou plusieurs sociétés du Groupe 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 du groupe.

### ***Responsabilités du commissaire aux comptes pour l'audit des états financiers consolidés***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Nos responsabilités pour l'audit des états financiers consolidés sont décrites de façon plus détaillée dans l'annexe 1 du présent rapport de commissariat aux comptes. Cette description, qui se trouve aux pages 7 et 8, fait partie intégrante de notre rapport.

### ***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 textes réglementaires en vigueur en la matière.

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

En application de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994, tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité des systèmes de contrôle interne de la SNMVT- Monoprix et de ses filiales. A cet effet, nous avons consulté les rapports des commissaires aux comptes des sociétés appartenant au Groupe.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019.

**Audit Conseil & Organisation**  
**Anis EL KEBIR**

**F.M.B.Z KPMG Tunisie**  
**Kalthoum BOUGUERRA**

## **Annexe 1 : Responsabilités 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

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

***SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)***

Siège social: 5, Rue 8610 ZI Charguia I -2035 Tunis Carthage

La Société D'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous , ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2019. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mme Abir MATMTI (Conseil d'Audit Formation) et Mr Faiez FAKHFAKH(Cabinet Hayet LABIDI).

**Bilan consolidé**  
**Arrêté au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<u>Actifs</u>	Notes	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Ecarter d'acquisition		7 840 394	7 840 394
Moins : amortissements		(2 352 118)	(1 960 098)
		<b>5 488 276</b>	<b>5 880 296</b>
Immobilisations incorporelles		3 455 959	3 071 944
Moins : amortissements		(2 920 415)	(2 612 578)
	<b>III.1</b>	<b>535 544</b>	<b>459 366</b>
Immobilisations corporelles		488 436 189	376 774 536
Moins : amortissements		(134 714 556)	(113 866 991)
	<b>III.2</b>	<b>353 721 633</b>	<b>262 907 545</b>
Immobilisations financières	<b>III.3</b>	2 844 232	1 929 278
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>362 589 685</b>	<b>271 176 485</b>
Autres actifs non courants	<b>III.4</b>	19 584 610	6 962 224
Moins : amortissements			
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>382 174 295</b>	<b>278 138 709</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		255 715 538	204 918 390
Moins : provisions		(2 068 628)	(2 936 212)
	<b>III.5</b>	<b>253 646 910</b>	<b>201 982 178</b>
Clients et comptes rattachés		169 801 032	174 341 430
Moins : provisions		(4 957 227)	(5 194 726)
	<b>III.6</b>	<b>164 843 805</b>	<b>169 146 704</b>
Autres actifs courants		61 570 460	38 498 826
Moins : provisions		(379 537)	(379 537)
	<b>III.7</b>	<b>61 190 923</b>	<b>38 119 289</b>
Placement et autres actifs financiers	<b>III.8</b>	5 504 216	10 004 216
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>III.9</b>	34 074 338	61 502 606
<b>Total des actifs courants</b>		<b>519 260 192</b>	<b>480 754 993</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>901 434 487</b>	<b>758 893 702</b>

**Bilan consolidé**  
**Arrêté au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<u>Capitaux propres et passifs</u>	<u>Notes</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		65 345 762	60 319 165
Réserves légales		6 031 916	5 333 842
Résultats reportés		97 111 255	75 305 604
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)		2 362 522	1 034 711
Prime d'émission		74 228 084	28 988 711
Ecart de conversion		7 887 493	10 692 392
Résultat consolidé (part du Groupe)		22 953 910	22 782 954
Réserves Spéciales d'investissement		14 825 308	14 825 308
<b>Total des capitaux propres (part du Groupe)</b>	<b>III.10</b>	<b>290 746 250</b>	<b>219 282 687</b>
<b>Part des minoritaires</b>	<b>III.10</b>	<b>86 895 692</b>	<b>60 589 088</b>
<b>Passifs</b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Emprunts	<b>III.11</b>	94 657 139	90 205 698
Autres passifs non courants	<b>III.12</b>	1 213 198	856 503
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>95 870 337</b>	<b>91 062 201</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>III.13</b>	138 838 868	111 030 418
Autres passifs courants	<b>III.14</b>	49 311 200	24 603 064
Autres passifs financiers courants	<b>III.15</b>	208 295 395	203 143 037
Concours bancaires	<b>III.16</b>	31 476 745	49 183 207
<b>Total des passifs courants</b>		<b>427 922 208</b>	<b>387 959 726</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>523 729 545</b>	<b>479 021 927</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>901 434 487</b>	<b>758 893 702</b>

**Etat de résultat consolidé**  
**Relatif à l'exercice clos au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b><u>Etat de résultat</u></b>	<b>Notes</b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus		560 135 559	440 350 102
Autres produits d'exploitation		4 121 825	2 363 545
<b><u>Total des produits d'exploitation</u></b>	<b>IV.1</b>	<b>564 257 384</b>	<b>442 713 647</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation des stocks		36 612 054	22 748 893
Achats consommés	<b>IV.2</b>	(392 688 091)	(306 374 168)
Charges de personnel	<b>IV.3</b>	(52 756 950)	(40 986 392)
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>IV.4</b>	(26 558 102)	(16 781 799)
Autres charges d'exploitation	<b>IV.5</b>	(74 131 069)	(56 005 345)
<b><u>Total des charges d'exploitation</u></b>		<b>(509 522 158)</b>	<b>(397 398 811)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>54 735 226</b>	<b>45 314 836</b>
Charges financières nettes	<b>IV.6</b>	(40 898 384)	(32 481 113)
Produits des placements		748 872	1 205 271
Autres gains ordinaires	<b>IV.7</b>	2 386 430	2 672 825
Autres pertes ordinaires	<b>IV.8</b>	(56 893)	(683 890)
Effet Variation Périmètre de consolidation		6 548 410	11 013 560
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b>23 463 661</b>	<b>27 041 489</b>
Impôt sur les sociétés et impôts différés		(1 334 219)	(535 133)
Élément extraordinaire (Contribution conjoncturelle)		-	(8 000)
<b><u>Résultat de la période</u></b>		<b>22 129 442</b>	<b>26 498 356</b>
<b><u>Résultat consolidé part du Groupe</u></b>		<b>22 953 910</b>	<b>22 782 954</b>
<b><u>Part des minoritaires</u></b>		<b>(824 468)</b>	<b>3 715 402</b>

**Etat de flux de trésorerie consolidé**  
**Relatif à l'exercice clos au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	<b>22 129 442</b>	<b>26 498 356</b>
<b>Ajustements pour :</b>		
Amortissements et provisions	20 488 670	18 280 997
Plus ou moins-value de cession	(8 800)	(362 859)
Quote-part des subventions inscrite en résultat	(673 800)	(587 004)
Résultat sur variation du périmètre de consolidation	(6 548 410)	(11 013 560)
<b>Variation des :</b>		
Stocks	(50 797 148)	(48 195 025)
Créances clients	4 540 398	(57 163 153)
Autres actifs	(23 071 634)	(16 615 011)
Fournisseurs et autres dettes	34 928 702	42 254 462
Autres passifs	24 708 136	3 779 359
Placements	4 500 000	(10 000 000)
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>	<b>30 195 556</b>	<b>(53 123 438)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissement pour acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles.	(119 127 884)	(72 735 244)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	8 800	365 560
Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations financières	(914 954)	(642 807)
Décaissement pour acquisition des autres actifs non courants	(12 350 058)	(3 617 836)
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>	<b>(132 384 096)</b>	<b>(76 630 327)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Augmentation de capital	-	-
Encaissement / Emission d'actions	50 265 970	-
Encaissement / Décaissement d'emprunts et crédit de gestion	9 603 799	88 688 189
Encaissement / Subvention d'investissement	1 765 945	-
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>	<b>61 635 714</b>	<b>88 688 189</b>
Effet variation du périmètre	35 500 010	45 000 080
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(5 052 816)</b>	<b>3 934 504</b>
Ecart de conversion	(4 668 990)	10 066 321
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>12 319 399</b>	<b>(1 681 426)</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 597 593</b>	<b>12 319 399</b>

## **Notes aux états financiers consolidés**

Les notes ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés du Groupe **Société d'Articles Hygiéniques arrêtés au 31 décembre 2019, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 31 décembre 2019, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie incluant les comptes de la Société d'Articles Hygiéniques SA et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc, AZUR Papier SA, SAH Côte d'Ivoire, AZUR Détergent SA et SAH Sénégal.**

Ces états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers individuels des sociétés du Groupe arrêtés au 31 décembre 2019.

### **I. Groupe SAH**

#### **Présentation**

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

#### **Périmètre de consolidation et pourcentage de contrôle**

Les participations du Groupe se présentent comme suit :

- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Maroc, soit 500.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **70%** des actions de sa filiale SAH Algérie, soit 394.788 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **60%** des actions de sa filiale SAH Libye, soit 25.200 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH Algérie détient **51%** des actions de sa filiale SAH Algérie Distribution, soit 20.391 actions. Étant donné que SAH Algérie est une filiale (contrôlée exclusivement), le contrôle exclusif est présumé pour la société SAH Algérie Distribution.
- La société SAH SA détient **61%** des actions de sa filiale AZUR Papier SA, soit 2.921.417 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **51%** des actions de sa filiale AZUR Détergent SA soit 2.043.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Côte d'Ivoire soit 120.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Sénégal soit 130.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.

### **Méthodes de consolidation**

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

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

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

Les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2019 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

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

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

### **II.1 Principes de base**

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

### **II.2 Immobilisations**

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- |                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| - Fonds de commerce             | 5%  |
| - Immobilisations incorporelles | 33% |

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

### **II.3 Les emprunts**

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

### **II.4 La valorisation des stocks**

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

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

### **II.5 La comptabilisation des revenus**

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

### **III. Notes sur le Bilan**

#### **III.1 Immobilisations incorporelles (En DT)**

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2019 à 535.544 DT contre 459.366 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Conception, marques et brevets	476 730	467 285
Logiciels	2 979 229	2 604 659
<b>TOTAL</b>	<b>3 455 959</b>	<b>3 071 944</b>
<i>Amortissements</i>	(2 920 415)	(2 612 578)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>535 544</b>	<b>459 366</b>

#### **III.2 Immobilisations corporelles (En DT)**

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2019 à 353.721.633 DT contre 262.907.545 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Terrains	19 315 932	10 651 609
Constructions	61 374 751	45 936 356
Agencements, Aménagements et installations divers	37 346 165	38 774 868
Equipements de bureaux	1 295 138	1 037 225
Equipements de laboratoire	1 431 669	274 895
Installations techniques	28 651 021	22 147 436
Matériel de collecte	51 521	51 521
Matériel de transport	25 398 579	18 678 544
Matériel informatique	4 752 019	3 104 338
Matériels et outillages industriels	219 143 728	176 856 260
Immobilisations corporelles avancées et acomptes	11 339 139	15 283 728
Immobilisations corporelles en cours	75 550 939	43 977 756
Emballages récupérables identifiables	2 785 588	-
<b>TOTAL</b>	<b>488 436 189</b>	<b>376 774 536</b>
<i>Amortissements</i>	(134 714 556)	(113 866 991)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>353 721 633</b>	<b>262 907 545</b>

#### **III.3 Immobilisations financières (En DT)**

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2019 à 2.844.232 DT contre 1.929.278 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Prêts au personnel	619 391	574 390
Cautionnements	2 224 841	1 354 888
<b>Total des immobilisations financières</b>	<b>2 844 232</b>	<b>1 929 278</b>

#### **III.4 Autres actifs non courants (En DT)**

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2019 à 19.584.610 DT contre 6.962.224 DT au 31 décembre 2018 et correspondent aux frais préliminaires engagés par les sociétés du groupe avant leurs entrées en exploitation.

### **III.5 Stocks (En DT)**

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2019 à 253.646.910 DT contre 201.982.178 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Stocks de matières premières	189 742 996	162 412 219
Stocks de pièces de rechanges	16 541 529	11 885 593
Stocks produits finis	49 431 013	30 620 578
<b>Total</b>	<b>255 715 538</b>	<b>204 918 390</b>
<i>Provision matières premières</i>	(681 113)	(1 594 876)
<i>Provision pièces de rechange</i>	(92 866)	(95 655)
<i>Provision produits finis</i>	(1 294 649)	(1 245 681)
<b>Total des stocks nets des provisions</b>	<b>253 646 910</b>	<b>201 982 178</b>

### **III.6 Clients et comptes rattachés (En DT)**

Les clients et comptes rattachés nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2019 à 164.843.805 DT contre 169.146.704 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Clients	162 121 237	169 593 696
Client douteux ou litigieux	4 726 440	4 455 039
Clients effets	2 953 355	292 695
<b>Total créances brutes</b>	<b>169 801 032</b>	<b>174 341 430</b>
<i>Provision pour dépréciation des comptes clients</i>	(4 957 227)	(5 194 726)
<b>Total créances nettes</b>	<b>164 843 805</b>	<b>169 146 704</b>

### **III.7 Autres actifs courants (En DT)**

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2019 à 61.190.923 DT contre 38.119.289 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Fournisseurs, avances et acomptes	1 386 243	869 081
Fournisseurs Ristournes à obtenir	4 410 755	3 438 577
Etat, Impôts et Taxes	38 446 848	25 350 545
Charges constatées d'avance	2 828 689	2 788 765
Débiteurs divers	14 356 519	5 946 283
Créance liée au personnel	141 406	105 575
<b>TOTAL</b>	<b>61 570 460</b>	<b>38 498 826</b>
<i>Provision pour dépréciation des autres actifs</i>	(379 537)	(379 537)
<b>Total des autres actifs nets des provisions</b>	<b>61 190 923</b>	<b>38 119 289</b>

### **III.8 Placements et autres actifs financiers (En DT)**

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2019 à 5.504.216 DT contre 10.004.216 DT au 31 décembre 2018. Ils représentent les placements effectués par la Azur Papier SA.

### **III.9 Liquidités et équivalents de liquidités (En DT)**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2019 à 34.074.338 DT contre 61.502.606 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Liquidités et équivalents de liquidités SAH SA	5 549 266	27 584 472
Liquidités et équivalents de liquidités SAHD Algérie	398 972	205 360
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Maroc	246 774	105 933
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Libye	22 866 847	20 593 559
Liquidités et équivalents de liquidités AZUR Papier	1 622 055	1 684 834
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Algérie	2 195 305	2 152 246
Liquidités et équivalents de liquidités AZUR Détergeant	212 713	8 536 882
Liquidités et équivalents de liquidités Cote d'Ivoire	123 175	20 780
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Sénégal	859 231	618 540
<b>TOTAL</b>	<b>34 074 338</b>	<b>61 502 606</b>

### **III.10 Capitaux propres (En DT)**

Les capitaux propres consolidés part du Groupe après résultat de l'exercice s'élèvent au 31 décembre 2019 à 290.746.250 DT contre 219.282.687 au 31 décembre 2018. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

### Tableau de variation des capitaux propres

Désignation	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Subvention d'invest°	Résultats reportés et réserves consolidés	Réserve spéciale d'invest°	Ecart de conversion	Résultat d'exercice	Total
-------------	----------------	------------------	------------------	----------------------	---	----------------------------	---------------------	---------------------	-------

X

<b>Situation nette au 31/12/2018</b>	<b>60 319 165</b>	<b>5 333 842</b>	<b>28 988 711</b>	<b>1 034 711</b>	<b>126 085 087</b>	<b>14 825 308</b>	<b>16 786 595</b>	<b>26 498 356</b>	<b>279 871 775</b>
<i>Affectation du résultat 2018</i>		698 074			25 800 282			(26 498 356)	-
<b>Situation nette après affectation du résultat 2018</b>	<b>60 319 165</b>	<b>6 031 916</b>	<b>28 988 711</b>	<b>1 034 711</b>	<b>151 885 369</b>	<b>14 825 308</b>	<b>16 786 595</b>		<b>279 871 775</b>
Augmentation de capital du 20/06/2019	5 026 597		45 239 373						50 265 970
Subvention d'investissement				1 765 945					1 765 945
QP subvention d'investissement inscrite en résultat				(438 134)	(235 668)				(673 802)
Variation d'écart de conversion							(4 536 547)		(4 536 547)
Ajustement des réserves 2018					(132 442)				(132 442)
Variation périmètre Azur Papier SA					28 951 600				(28 951 600)
<b>Situation nette au 30/06/2019</b>	<b>65 345 762</b>	<b>6 031 916</b>	<b>74 228 084</b>	<b>2 362 522</b>	<b>180 468 859</b>	<b>14 825 308</b>	<b>12 250 048</b>		<b>355 512 500</b>
Résultat net 2019								22 129 442	<b>22 129 442</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation du résultat</b>	<b>65 345 762</b>	<b>6 031 916</b>	<b>74 228 084</b>	<b>2 362 522</b>	<b>180 468 859</b>	<b>14 825 308</b>	<b>12 250 048</b>	<b>22 129 442</b>	<b>377 641 942</b>
<b>Part du Groupe</b>	<b>65 345 762</b>	<b>6 031 916</b>	<b>74 228 084</b>	<b>2 362 522</b>	<b>97 111 255</b>	<b>14 825 308</b>	<b>7 887 493</b>	<b>22 953 910</b>	<b>290 746 250</b>
<b>Part des minoritaires</b>	-	-	-	-	<b>83 357 604</b>	-	<b>4 362 556</b>	<b>(824 468)</b>	<b>86 895 692</b>

### **III.11 Emprunts (En DT)**

Les emprunts s'élèvent au 31 décembre 2019 à 94.657.139 DT contre 90.205.698 DT au 31 décembre 2018. Ils se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Emprunts SAH SA	32 615 415	50 274 964
Emprunts AZUR Papiers SA	10 638 686	5 808 808
Emprunts SAH Algérie	4 436 128	6 476 720
Emprunts SAH CI	6 792 061	9 040 199
Emprunts AZUR Détergent	34 320 364	18 605 007
Emprunts SAH Sénégal	5 854 485	-
<b>Total des emprunts</b>	<b>94 657 139</b>	<b>90 205 698</b>

### **III.12 Autres passifs non courants (En DT)**

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2019 à 1.213.198 DT contre 856.503 DT au 31 décembre 2018. Ils correspondent aux provisions pour risques et charges constatées par les différentes sociétés.

### **III.13 Fournisseurs et comptes rattachés (En DT)**

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2019 à 138.838.868 DT contre 111.030.418 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Fournisseurs SAH SA	71 588 040	73 093 011
Fournisseurs SAHD Algérie	2 066	9 474
Fournisseurs SAH Maroc	2 341 798	2 432 915
Fournisseurs SAH Libye	682 450	3 411 917
Fournisseurs AZUR Papier	14 081 604	3 799 383
Fournisseurs SAH Algérie	14 726 018	14 449 853
Fournisseurs SAH CI	3 805 740	1 190 462
Fournisseurs SAH DET	31 393 315	12 643 403
Fournisseurs SAH Sénégal	217 837	-
<b>TOTAL</b>	<b>138 838 868</b>	<b>111 030 418</b>

### **III.14 Autres passifs courants (En DT)**

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2019 à 49.311.199 DT contre 24.603.064 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Charges à payer	3 513 705	3 004 281
Créditeurs divers	29 715 394	6 349 249
Dettes liées au personnel	6 042 589	5 007 773
Dividendes à payer	89 870	96 163
Etat, Impôts et Taxes	4 640 014	4 808 453
Ristournes à accorder	5 309 627	2 888 638
Charges constatées d'avance	-	185 049
Fournisseurs avances et acomptes	-	2 263 458
<b>TOTAL</b>	<b>49 311 199</b>	<b>24 603 064</b>

### **III.15 Autres passifs financiers courants (En DT)**

Les autres passifs financiers courants s'élèvent au 31 décembre 2019 à 208.295.395 DT contre 203.143.037 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Autres passifs financiers courants SAH SA	107 199 878	129 109 695
Autres passifs financiers courants AZUR Papier	36 669 244	56 142 919
Autres passifs financiers courants SAH Algérie	16 036 936	11 335 397
Autres passifs financiers courants AZUR DET	48 389 337	6 555 026
<b>TOTAL</b>	<b>208 295 395</b>	<b>203 143 037</b>

### **III.16 Concours bancaires (En DT)**

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2019 à 31.476.745 DT contre 49.183.207 DT au 31 décembre 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
SAH SA	3 495 372	8 447 793
SAHD Algérie	439	464
AZUR Papier SA	16 172 214	20 905 844
SAH Algérie	1 737 439	2 036 281
SAH Maroc	7 767	8 343
SAH Détergents	2 847 283	7 486 593
SAH Côte d'ivoire	7 163 236	10 297 889
SAH Sénégal	52 995	-
<b>TOTAL</b>	<b>31 476 745</b>	<b>49 183 207</b>

#### **IV. Notes sur l'état de résultat**

##### **IV.1 Les produits d'exploitation (En DT)**

Les produits d'exploitation totalisent 564.257.384 DT en 2019 contre 442.713.647 DT en 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Chiffre d'affaires	572 871 892	449 261 389
Autres produits d'exploitation	4 121 825	2 363 545
R.R.R accordés	(12 736 333)	(8 911 287)
<b>TOTAL</b>	<b>564 257 384</b>	<b>442 713 647</b>

##### **IV.2 Achats consommés (En DT)**

Les achats consommés totalisent 392.688.091 DT en 2019 contre 306.347.168 DT en 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Achats de matières premières	360 398 676	276 912 095
Achat d'emballages	36 562 315	30 601 426
Achats de marchandises vendues	500 014	2 339 992
R.R.R obtenus	(4 772 914)	(3 479 345)
<b>TOTAL</b>	<b>392 688 091</b>	<b>306 374 168</b>

##### **IV.3 Charges de personnel (En DT)**

Les charges de personnel totalisent 52.756.950 DT en 2019 contre 40.986.392 DT en 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Salaires et appointements	47 233 845	36 157 248
Charges de congés à payer	633 673	520 857
Autres charges du personnel	68 550	8 363
Charges sociales légales	4 820 882	4 299 924
<b>TOTAL</b>	<b>52 756 950</b>	<b>40 986 392</b>

##### **IV.4 Dotations aux amortissements et aux provisions (En DT)**

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 26.558.102 DT en 2019 contre 16.781.799 DT en 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Dotation aux amortissements	23 090 271	18 783 645
Résorption des charges à répartir et frais préliminaires	3 947 025	837 735
Dotations aux prov. pour risques et charges	621 949	502 399
Dotations aux prov. pour dép. de stocks	(796 471)	(1 548 678)
Dotations aux prov pour dép. comptes clients douteux	(228 881)	70 904
Reprise sur provision	(73 000)	(1 864 206)
<b>TOTAL</b>	<b>26 558 102</b>	<b>16 781 799</b>

#### **IV.5 Autres charges d'exploitation (En DT)**

Les autres charges d'exploitation totalisent 74.131.069 DT en 2019 contre 56.005.345 DT en 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Frais de publicité	14 004 434	10 722 413
PDR et variation de stock de consommables	7 197 230	6 556 753
Electricité	15 611 916	10 358 842
Carburant et maintenance véhicules	3 135 810	1 994 906
Entretien et réparation	4 982 295	3 815 254
Location	3 266 923	1 877 597
Primes d'assurance	1 435 917	1 141 348
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 534 931	1 145 739
Transport sur ventes	9 040 224	7 754 175
Frais de déplacements et missions	1 700 321	1 056 852
Frais postaux et de communication	385 476	505 274
Services bancaires et assimilés	2 581 071	942 551
Etat, impôts et taxes	2 523 516	1 816 162
Autres charges d'exploitation	6 731 005	6 317 479
<b>TOTAL</b>	<b>74 131 069</b>	<b>56 005 345</b>

#### **IV.6 Charges financières nettes (En DT)**

Les charges financières nettes totalisent 40.898.384 DT en 2019 contre 32.481.113 DT en 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Intérêts	31 383 235	21 373 384
Résultat de change	9 364 301	14 821 448
Autres pertes et produits financiers	150 848	(3 713 719)
<b>TOTAL</b>	<b>40 898 384</b>	<b>32 481 113</b>

#### **IV.7 Autres gains ordinaires (En DT)**

Les autres gains ordinaires totalisent 2.386.430 DT en 2019 contre 2.672.835 DT en 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Quote-part de sub. d'investis inscrite en résultat	686 572	587 004
Produits exceptionnels et autres gains	1 670 857	1 722 972
Produit sur cession d'immobilisations	29 001	362 859
<b>TOTAL</b>	<b>2 386 430</b>	<b>2 672 835</b>

#### **IV.8 Autres pertes ordinaires (En DT)**

Les autres pertes ordinaires totalisent 56.893 DT en 2019 contre 683.890 DT en 2018 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
Charges nettes sur cession d'immobilisation	205	23 399
Amendes et pénalités	32 133	13 499
Autres pertes ordinaires	24 555	646 992
<b>TOTAL</b>	<b>56 893</b>	<b>683 890</b>

## V. Notes sur l'état de flux de trésorerie

### Variation des stocks

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>	<b><u>Variation</u></b>
Stocks de matières premières	189 742 996	162 412 219	27 330 777
Stocks de pièces de rechanges	16 541 529	11 885 593	4 655 936
Stocks produits finis	49 431 013	30 620 578	18 810 435
<b>Total</b>	<b>255 715 538</b>	<b>204 918 390</b>	<b>50 797 148</b>

### Variation des créances

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>	<b><u>Variation</u></b>
Clients	162 121 237	169 593 696	(7 472 459)
Client douteux ou litigieux	4 726 440	4 455 039	271 401
Clients effets à recevoir	2 953 355	292 695	2 660 660
<b>Total créances brutes</b>	<b>169 801 032</b>	<b>174 341 430</b>	<b>(4 540 398)</b>

### Variation des autres actifs

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>	<b><u>Variation</u></b>
Fournisseurs, avances et acomptes	1 386 243	869 081	517 162
Fournisseurs ristourne à obtenir	4 410 755	3 438 577	972 178
Etat, impôts et taxes	38 446 848	25 350 545	13 096 303
Charges constatées d'avance	2 828 689	2 788 765	39 924
Débiteurs divers	14 356 519	5 946 283	8 410 236
Créance liée au personnel	141 406	105 575	35 831
<b>TOTAL</b>	<b>61 570 460</b>	<b>38 498 826</b>	<b>23 071 634</b>

### Variations des fournisseurs

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>	<b><u>Variation</u></b>
Fournisseurs SAH SA	71 971 241	73 093 011	-1 121 770
Fournisseurs SAHD Algérie	2 066	9 474	-7 408
Fournisseurs SAH Maroc	2 341 798	2 432 915	-91 117
Fournisseurs SAH Libye	682 450	3 411 917	-2 729 467
Fournisseurs AZUR Papier	20 727 989	3 799 383	16 928 606
Fournisseurs SAH Algérie	15 938 996	14 449 853	1 489 143
Fournisseurs SAH CI	3 805 740	1 190 462	2 615 278
Fournisseurs SAH DET	30 271 003	12 643 403	17 627 600
Fournisseurs SAH Sénégal	217 837		217 837
<b>TOTAL</b>	<b>145 959 120</b>	<b>111 030 418</b>	<b>34 928 702</b>

## **VI. Note sur les parties liées**

### **a- Transactions avec le partenaire Libyen :**

- Au 31 décembre 2019, le chiffre d'affaires réalisé par la SAH SA avec les partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 59.192 kDT et 1.428 kDT ;
- Les soldes clients, chez SAH SA, des partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 3.412 kDT, 114 kDT et 761 kDT.
- Au 31 décembre 2019, le chiffre d'affaires réalisé par la société SAH Libye avec les partenaires libyens s'élève à 23.759 kDT.

### **b- Mezni Jalila& Mounir Jaiez :**

- La charge de loyer relatif au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et Mr Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de SAH SA, au titre du de l'exercice 2019, s'élève à 114kDT ;
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni chez Azur Papier SA s'élève au 31 décembre 2019 à 128 kDT.

## **VII. Note sur les éventualités et les évènements postérieurs à la date de clôture : COVID-19**

Dans le contexte de la crise sanitaire et économique actuelle engendrée par l'émergence du COVID-19 et son expansion depuis le mois de mars 2020, un certain nombre de mesures exceptionnelles ont été prises par le gouvernement Tunisien pour faire face à cette pandémie dont principalement le confinement sanitaire total annoncé à partir du 22 mars 2020.

**Compte tenu de l'absence de la pandémie à la date de l'arrêté des états financiers, il a été considéré que le COVID-19 est un événement postérieur à la clôture non lié à des conditions existantes à la date de clôture, et étant donné que les événements ayant eu lieu n'ont pas été connus avant la date d'arrêté des états financiers, un ajustement des comptes n'a pas été nécessaire au 31 décembre 2019.**

**Les baisses d'activités ultérieures et les mesures prises par le gouvernement auront potentiellement un impact sur les états financiers de groupe en 2020. Le groupe « SAH SA », compte tenu du caractère récent de la pandémie et des mesures annoncées par le gouvernement pour aider les entreprises, n'est toutefois pas en capacité d'en apprécier l'impact chiffré éventuel. A la date d'arrêté des états financiers consolidé de groupe, le conseil d'administration n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation.**

### **VIII. Note sur les engagements hors bilan**

#### **SAH Tunisie**

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

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
1997	U.I.B	50 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>outillage d'exploitation.</b>
1999	U.I.B	478 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>outillage d'exploitation.</b>
1999	B.N.A	720 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	B.N.A	795 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	U.I.B	970 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>outillage d'exploitation.</b>
2000	B.N.A	400 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2000	B.N.A	500 000	- Hypothèque en 1 <sup>er</sup> rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I (siège social).
2001	B.N.A	885 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2001	B.N.A	1 250 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du <b>matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	B.N.A	650 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du <b>matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	U.I.B	3 185 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>outillage d'exploitation.</b>
2005	B.N.A	2 725 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du <b>matériel fixe roulant mobile....</b> ) pour 2 550 000 DT ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2005	U.I.B	8 550 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b> ) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>outillage d'exploitation.</b>
2005	B.N.A	3 150 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du <b>matériel fixe roulant mobile....</b> ) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab ; - Hypothèque en rang utile sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la charguia I (siège social) ; - Nantissement au premier rang sur chaine de <b>production bébé d'une valeur de 1 970 000 EURO.</b>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2006	B.T.E.	2 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b>) ;</li> <li>- Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) ;</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre</b> de ce crédit.</li> </ul>
2006	B.T.L.	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre</b> de ce crédit.</li> </ul>
2008	U.I.B	2 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile...)</b> ;</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage acquis et à acquérir dans le</b> cadre de ce crédit ;</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja (site 5) ;</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> </ul>
2008	B.T.L.	4 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage acquis et à acquérir</b> dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).</li> </ul>
2007	B.T.E.	1 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre</b> de ce crédit.</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2009	B.N.A	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage acquis et à acquérir</b> dans le cadre de ce crédit.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab</li> </ul>
2010	B.T.E.	1 800 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b>) ;</li> <li>- Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage</b> acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> </ul>
2010	B.N.A	6 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre</b> de ce crédit.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab</li> </ul>
2011	B.I.A.T	6 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers n°11827 et n°11828 à Mjez El Bab</li> </ul>
2011	ATTIJARI BANK	4 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab</li> </ul>
2012	BNA	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre financier n°11827 à Mjez EL-Bab</li> </ul>
2012	AZUR	5 930 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Caution solidaire avec AZUR au profit de <b>l'Union Internationale des Banques, d'un aval</b> achats matières.</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2013	BNA	2 700 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant <b>mobile....</b>).</li> <li>- Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab.</li> <li>- <b>Engagement d'hypothèque sur les lots de terrain N°59-60-61-62-63-64 du plan de lotissement établi par l'AFI objet du TF N°18801, zone industrielle de « BEJA NORD », d'une surface de 36480 m<sup>2</sup> revenant actuellement à AZUR .</b></li> </ul>
2013	ATTIJARI	10 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur matériel de 1er rang et en pari passu avec la BIAT.</li> <li>- Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible et en pari passu avec la BIAT.</li> <li>- Hypothèque immobilière de 1er rang et en pari passu avec la BIAT portant sur : <ul style="list-style-type: none"> <li>*totalité des lots n°55-56-57-58-59-60 et 61 du lotissement zone industrielle Zriba, à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> <li>*totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> </ul> </li> <li>- <b>Engagement d'hypothèque immobilière de 1er rang, sur la totalité des lots n°59-60-61-62-63-64 de la zone industrielle Béja Nord TF N°18801.</b></li> </ul>
2013	BIAT	7 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-<b>BANK et l'BIAT</b> totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF n°11827 Béja.</li> <li>- Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT <ul style="list-style-type: none"> <li>*totalité du lot n°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire Du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> <li>*totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF n°21422/7248 Zaghouan</li> </ul> </li> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT</li> <li>- Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4</li> <li>- Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-<b>BANK et l'BIAT du matériel</b> installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2013	UIB	10 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec <b>ATTIJARI-BANK et l'UIB</b> *totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja .</li> <li>- Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec <b>ATTIJARI-BANK et l'UIB</b> *totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.</li> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec <b>ATTIJARI-BANK et l'UIB</b></li> <li>- Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec <b>ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel</b> installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4</li> <li>- Nantissement en rang utile et en pari-passu avec <b>ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel</b> installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.</li> </ul>
2013	B.T.L.	1 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile...).</b></li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre</b> de ce crédit (mentionné sur état).</li> </ul>
2014	U.B.C.I.	4 100 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile...).</b></li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.</li> </ul>
2014	U.I.B	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et <b>totalité du matériel fixe roulant mobile...).</b></li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-bab.</li> <li>- Hypothèque en rang utile : *Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan *Totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2015	ATTIJARI BANK	6 100 000	- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....</b> ). - Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab
2015	UBCI	2 300 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile.....</b> )
2015	UBCI	5 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile.....</b> )
2015	UBCI	5 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile...).</b> - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.
2015	B.T.L.	1 100 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile...).</b> - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>l'outillage acquis</b> et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2015	ATTIJARI BANK	3 600 000	- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile...)</b> - Nantissement sur matériel en 1er rang <b>portant l'ensemble du nouveau matériel</b> à Zriba. - Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la <b>totalité d'un lot de terrains composés</b> des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 de 45254 m <sup>2</sup> titre financier N°21422/7248 Zaghouan et parcelle N°25BIS de 14998 m <sup>2</sup> titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2015	UIB (Avenant)	4 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....)</b></li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et <b>outillage d'exploitation.</b></li> </ul>
2016	BH	4 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile...)</b></li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 Béja.</li> </ul>
2017	UIB	7 200 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile...)</b></li> <li>- Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir</li> <li>. Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjez Bab.</li> <li>- Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre <b>foncier N°21422/7248 Zaghuan d'une surface de 45254 m<sup>2</sup>, auprès de l'AFI.</b></li> <li>- Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone <b>industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m<sup>2</sup></b> titre foncier N°21422/748 auprès de <b>l'AFI.</b></li> </ul>
2017	BNA	6 700 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....)</b></li> <li>- Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir</li> <li>. Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab</li> </ul>

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2017	UIB	7 200 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité <b>du matériel fixe roulant mobile....)</b></li>   <li>- Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir</li>   <li>- Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjez Bab.</li>   <li>- Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre <b>foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45254 m<sup>2</sup>, auprès de l'AFI.</b></li>   <li>- Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone <b>industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m<sup>2</sup></b> titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.</li> </ul>

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ATTIJARI BANK	6 400 000	<p>- Hypothèque immobilière en rang utile, portant sur la totalité de la propriété, objet du titre N°11828 BEJA, sis au Nord et à <b>proximité d Mjez Bab, d'une superficie de 1454 m<sup>2</sup></b> ainsi que sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11 827 BEJA, sis au nord et à proximité de Mjez Bab, <b>d'une superficie globale de 3452 m<sup>2</sup>.</b></p> <p>- Un nantissement sur fonds de commerce <b>en rang disponible portant sur l'ensemble</b> des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et <b>d'industrie, consistant en une unité de</b> production des produits hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques dont le siège social sis au N°5 Rue 8610 Z.I Charguia-Tunis, ainsi que les unités de production et à créer, immatriculé au greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N°B151092003 et <b>comprenant l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le</b> droit de bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds, ainsi que les bénéfices de toute prorogation et des droits de renouvellement qui pourraient être attachés <b>au dit fonds et ce au cas où l'emprunteuse ne</b> serait pas propriétaire des lieux ainsi que la totalité du matériel fixe, mobile et roulant ustensiles et installations du mobilier commercial et de tous les accessoires servant <b>à l'exploitation du fonds ainsi que toute</b> marchandise, matières premières et outillage qui pourraient se trouver dans le dit fonds, lors de la réalisation éventuelle du gage.</p>
2018	BH	4 000 000	<p>- Hypothèque en rang utile, sur la propriété objet du titre foncier 11827-<b>Béja d'une</b> superficie de 3452 m<sup>2</sup>, revenant à SAH.</p> <p>- Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce.</p>

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ABC Bank	4 900 000	<p>- Hypothèque en rang utile, en faveur ABC sur la totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, <b>d'une superficie totale approximative de 3542 m<sup>2</sup></b>, objet du titre foncier N°11827 Béja, dénommé « <b>Société d'Articles Hygiéniques</b> » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab Béja</p> <p>- Hypothèque en rang utile, en faveur ABC, sur totalité de la propriété à vocation industrielle objet du titre foncier N°11282 Béja dénommé « <b>I Société d'Articles Hygiéniques</b> » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab - Béja telles que ces propriétés se trouvent, se poursuivent et se comportent avec toutes ses dépendances actuelles et éventuelles servitudes actives et passives utilités, apparences aisances, bâtiments, constructions et annexes sans aucune exception ni réserve.</p>

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ATTIJARI BANK	10 500 000	<p>- Une hypothèque en rang utile portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11828 Béja sis au nord et proximité de Mjez El-Bab, <b>d'une superficie globale de 1454m<sup>2</sup>.</b></p> <p>- Une Hypothèque en rang utile portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11827-Béja, sis au nord et à <b>proximité de Mjez bab d'une superficie globale de 3452 m<sup>2</sup>.</b></p> <p>- Une hypothèque de rang disponible portant <b>sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba IV de l'Agence Foncière Industrielle « AFI » d'une superficie approximative de 45254m<sup>2</sup>,</b> à distance du titre foncier N°21422/7748 Zaghouan.</p> <p>- Une hypothèque en rang disponible portant sur la parcelle N°25BIS du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba IV <b>de l'Agence Foncière Industrielle « AFI », d'une superficie approximative de 14998m<sup>2</sup>,</b> à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan (une promesse de vente a été conclu entre AFI et SAH.</p> <p>- Une hypothèque en rang disponible portant <b>sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 59/60/61/62/63/64 du plan de lotissement de la zone industrielle Béja nord de l'Agence Foncière Industrielle « AFI », d'une superficie approximative de 36480m<sup>2</sup>,</b> à distraire du titre foncier N°13448 Béja (acte de vente enregistré le 25/5/18 sous le <b>N° d'enregistrement 18103181.</b></p> <p>- Un nantissement sur fonds de commerce en <b>rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie,</b> consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para médicaux et cosmétiques.</p>

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

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	BH	3 000 000	<p>- Un nantissement en rang utile <b>conformément à l'article 236</b> du code de commerce et suivants sur l'ensemble sans aucune exception ni réserves des éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce consistant en une unité de production des articles hygiéniques paramédicaux et cosmétiques sous la dénomination « LILAS » dont le siège est à la <b>Charguia Tunis, et l'usine à Mjez bab et Béja</b> enregistré au R.C du tribunal de 1ère instance Tunis sous N°B151092003 et qui <b>comprend l'enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, le droit au bail, bénéfice de toutes prorogations et totalité des matériels fixes mobil, roulants outillage et ustensiles des installations des mobiliers commerciaux et de tout accessoires servant à l'exploitation du fonds .</b></p> <p>- <b>Etant donné qu'un nantissement de 8 000 000 D</b> a été inscrit au profit de la B.H au registre des nantissements auprès du T.1ère I./Béja le 16/11/17 sous le N°3890 et auprès du T.1ère I/Tunis le 16/11/17 sous N°NA0125982017, Mr le juge chargé du registre de commerce est prié de porter ce nantissement de 8 000 000D à 11 000 000 D.</p> <p>- Une hypothèque en rang utile sur toute la propriété objet du titre N°11827-Béja sis à <b>Mjez bab d'une superficie de 3452m<sup>2</sup> et doit</b> porter toutes ses dépendances actuelles et éventuelles, les servitudes actives et passives, bâtiments constructions et annexes.</p> <p>- <b>Etant donnée qu'une hypothèque de 8 000 000 D,</b> a été inscrit au profit du B.H sur le TF°11827-Béja le 17/11/17 dépôt Béja Monsieur le conservateur de la propriété foncière est prié de porter cette hypothèque à la somme de 11 000 000D.</p>
2018	BIAT	9 500 000	<p>- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété sise à Mjez Bab gouvernerat de <b>Béja, d'une contenance de 34a 52ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES</b> ainsi que la totalité de la propriété sise à MLjez Bab, gouvernerat de <b>Béja d'une contenance de 14a 54ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES</b></p>

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

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2019	BNA	7 300 000	<p>A) GARANTIE MOBILIERE Un nantissement de rang utile sur son fonds de commerce et matériel inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de Tunis sous N°151092003 consistant en une unité de fabrication de produits hygiéniques et para pharmaceutiques sis à la Charguia</p> <p>B) GARANTIE IMMOBILIERE Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété dénommée « Société d'Articles Hygiéniques » objet du TF n)11827 Béja</p>
2019	BIAT	2 900 000	<p>NANTISSEMENT DE MATERIEL Un nantissement et gage de premier rang sur le matériel porté sur les factures (VENUS, UNIVERSA WRAPPING MACHINE), ce nantissement s'étend en outre à tous les objets Qui seraient ajoutés audit matériel au fur et à mesure de leur installation dans le local, ce Matériel nanti restera installé dans le local sis à la zone industrielle de Zriba IV.</p>
2019	ATTIJARI	2 000 000	<p>A) GARANTIE IMMOBILIERE Une hypothèque immobilière de rang disponible portant sur la totalité de la propriété objet du T.F N°11828 Béja sis à Mjez bab , superficie 1454 m². Une hypothèque immobilière de rang disponible portant sur la totalité de la propriété objet du T.F N°11827 Béja sis à Mjez bab, superficie 3452 m²</p> <p>B) NANTISSEMENT Un nantissement sur fonds de commerce en <b>rang disponible portant sur l'ensemble des</b> Éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et <b>d'industrie consistant en une unité</b> de production de produits hygiéniques, para médicaux et cosmétiques. Un nantissement de 1er rang sur Matériel à acquérir (conservation des biens donnés en Garantie.</p>
<b><u>Autres engagements hors bilan</u></b>			
<p>- En mars 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société <b>Génerale Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 1 157mDZD</b> (25mDT) sollicitée par SAH Algérie.</p>			

- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque **NATIXIS Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 190mDZD** (4mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque **BNP Paribas Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 315mDZD** (7mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En septembre 2018, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société Arab Bank afin de garantir une ligne de crédit de 310mDZD sollicitée par SAH Algérie .
- En juillet 2018, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société BNP Paribas afin de garantir une ligne de crédit de 564DZD sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2018, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société NATIXIS afin de garantir un CMT de 298mDZD sollicitée par SAH Algérie.
- **En aout 2018, la société SAH SA a accordé une lettre d'intention à la Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Côte d'Ivoire pour des lignes de crédits d'un montant total de 5000mFCFA sollicitées par SAH Côte d'Ivoire.**
- En janvier 2019, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société **Générale Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 415mDZD** (10mDT) sollicitée par SAH Algérie .
- En juillet 2019, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société **NATIXIS afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 230mDZD (5mDT)** sollicitée par SAH Algérie .
- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 31 décembre 2019 à 19.622.055 DT.

**Azur Papier SA**

<b>DATE</b>	<b>Banque</b>	<b>En DT</b>	<b>GARANTIE DONNEE</b>
23/03/2011	UIB	11 500 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
23/03/2011	BIAT	15 000 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
23/03/2011	ATTIJARI	11 000 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
01/03/2011	BNA	4 500 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
24/11/2014	UIB	2 000 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
25/05/2015	BNA	5 900 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
04/09/2014	ATTIJARI	8 300 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
10/04/2013	BIAT	7 200 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
24/11/2014	UIB	6 100 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
16/09/2016	UBCI	8 250 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
20/07/2015	BTL	5 300 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
26/11/2015	ATTIJARI	2 300 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m2 ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>

08/05/2018	ATTIJARI	3 200 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50.000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
23/03/2011	UIB	11 500 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50.000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur <b>l'ensemble des matériels</b>
<p>- Une caution solidaire est obtenue de la société mère SAH SA avec Azur Papier SA <b>au profit de l'Union Internationale des Banques depuis 2012. Il s'agit d'un aval</b> achats de matières pour un montant de 5.930.000 DT.</p> <p>- <b>Les effets escomptés et non échus s'élèvent</b> au 31 décembre 2019 à 8.369.523 DT.</p>			
<b><u>Azur Détergent SA</u></b>			
<b>DATE</b>	<b>Banque</b>	<b>En DT</b>	<b>GARANTIE DONNEE</b>
2018	ATTIJARI Bank	11 000 000	<p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru-passu avec l'Amen Bank sur lot terrain n°2 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 15.960 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan</p> <p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru- passu avec l'Amen Bank sur lot terrain n°60-61 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 8.000 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan</p> <p>Nantissement sur fonds de commerce de premier rang en paru-passu avec l'Amen Bank</p> <p>Nantissement sur matériel de premier rang en paru-passu avec l'Amen Bank</p>
2018	AMEN Bank	10 000 000	<p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru-passu avec Attijari Bank sur lot terrain n°2 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 15.960 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan</p> <p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru- passu avec Attijari Bank sur lot terrain n°60-61 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 8.000 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan</p>

			<p>Nantissement sur fonds de commerce de premier rang en paru-passu avec Attijari Bank</p> <p>Nantissement sur matériel de premier rang en paru-passu avec Attijari Bank</p>
2018	BNA	9 000 000	<p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru-passu avec l'Amen Bank, Attijari Bank et la BH sur lot terrain n°2 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 15.960 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan.</p> <p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru passu avec l'Amen Bank, Attijari Bank et la BH sur lot terrain n°60-61 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 8.000 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan</p> <p>Nantissement en rang utile sur fonds de commerce consistant en une unité de fabrication de produits de détergent.</p> <p>Nantissement en premier rang sur matériel.</p>
2019	BH	10 000 000	<p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru-passu avec l'Amen Bank, Attijari Bank et la BNA sur lot terrain n°2 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 15.960 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan.</p> <p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru passu avec l'Amen Bank, Attijari Bank et la BNA sur lot terrain n°60-61 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 8.000 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan</p> <p>Nantissement en rang utile sur fonds de commerce consistant en une unité de fabrication de produits de détergent.</p> <p>Nantissement en premier rang sur matériel.</p>
2019	Amen Bank	15 500 000	<p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru-passu avec Attijari Bank, La BH et la BNA sur lot terrain n°2 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 15.960 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan.</p>

			<p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru passu avec Attijari Bank, BH et la BNA sur lot terrain n°60-61 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 8.000 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan</p> <p>Nantissement en rang utile sur fonds de commerce consistant en une unité de fabrication de produits de détergent.</p> <p>Nantissement en premier rang sur matériel.</p>
2019	BH	14 000 000	<p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru-<b>passu avec l'Amen Bank</b>, Attijari Bank et la BNA sur lot terrain n°2 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 15.960 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan.</p> <p>Hypothèque immobilière de premier <b>rang en paru passu avec l'Amen Bank</b>, Attijari Bank et la BNA sur lot terrain n°60-61 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 8.000 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan</p> <p>Nantissement en rang utile sur fonds de commerce consistant en une unité de fabrication de produits de détergent.</p> <p>Nantissement en premier rang sur matériel.</p>
2019	Attijari Bank	10 000 000	<p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru-<b>passu avec l'Amen Bank</b>, BH et la BNA sur lot terrain n°2 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 15.960 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan.</p> <p>Hypothèque immobilière de premier <b>rang en paru passu avec l'Amen Bank</b>, BH et la BNA sur lot terrain n°60-61 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 8.000 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan</p> <p>Nantissement en rang utile sur fonds de commerce consistant en une unité de fabrication de produits de détergent.</p> <p>Nantissement en premier rang sur</p>

			matériel.
2019	BNA	11 500 000	<p>Hypothèque immobilière de premier rang en paru-<b>passu avec l'Amen Bank</b>, Attijari Bank et BH sur lot terrain n°2 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 15.960 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan.</p> <p>Hypothèque immobilière de premier <b>rang en paru passu avec l'Amen Bank</b>, Attijari Bank et BH sur lot terrain n°60-61 à distraire du titre foncier n°10801 d'une superficie de 8.000 m<sup>2</sup> sis à la ZI ZRIBA 2 Zaghouan</p> <p>Nantissement en rang utile sur fonds de commerce consistant en une unité de fabrication de produits de détergent.</p> <p>Nantissement en premier rang sur matériel.</p>

# ***Rapport des commissaires aux comptes***

***Mesdames et Messieurs les actionnaires  
du Groupe la Société d'Articles Hygiéniques « SAH »  
5, Rue 8610 Zone Industrielle. Charguia I –Tunis-***

## **Rapport sur l'audit des états financiers consolidés**

### **Opinion**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe de la Société d'Articles Hygiéniques SA « SAH SA », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2019, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres consolidés positifs (part du Groupe) de 290.746.250 dinars y compris le résultat bénéficiaire (part du Groupe) de l'exercice s'élevant à 22.953.910 dinars ainsi que la part des minoritaires dans les capitaux propres de 86.895.692 dinars.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2019, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

### **Fondement de l'opinion**

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

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

### **Observation**

Nous attirons l'attention sur la note VII aux états financiers dans laquelle le conseil de l'administration a décrit les mesures prises et prévues à la suite de la pandémie du virus COVID -19 et les incertitudes liées à l'impact éventuel sur les états financiers des exercices futurs.

Notre opinion n'est pas modifiée par cette observation.

### **Questions clés de l'audit**

**Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions. Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.**

#### Valorisation des stocks

##### *Description de la question clé d'audit*

Les stocks, figurant au bilan arrêté au 31 décembre 2019 pour un montant net de 253.646.910 DT, représentent un des postes les plus importants du bilan. Au 31 décembre 2019, la provision sur les stocks s'élève à 2.068.628 DT.

Les stocks sont valorisés au coût pour les éléments achetés (matières premières et pièces de rechange), et au coût de production pour les éléments produits (produits finis et semi-finis), ou à leur valeur de réalisation nette si elle est inférieure.

##### *Réponse d'audit*

Nous avons examiné, évalué et testé le fonctionnement des contrôles pertinents en place liés au processus de la valorisation des stocks. Nos travaux ont aussi consisté à :

- Valider l'existence physique des stocks à la date de clôture ;
- Vérifier que l'évaluation des coûts d'entrée en stock est conforme aux dispositions de la norme comptable NCT 04 relative au stock ;
- Tester le calcul du coût moyen pondéré des matières premières et pièces de rechanges et du coût de production des produits finis et semi-finis ; et
- Apprécier les données et les hypothèses retenues par la direction pour déterminer la valeur de réalisation nette.

#### **Rapport de gestion du Conseil d'Administration**

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation.**
- **Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.**
- **Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.**
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes **concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.**
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été **les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit.** Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une **question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.**

### **Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

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

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

interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience **incombe à la direction et au Conseil d'Administration.**

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

**Autre point**

La société SAH SA ne s'est pas encore conformée aux nouvelles dispositions qui se rapportent à la dissociation des fonctions de président du conseil d'administration et celles du directeur général de la société ; et à la désignation de deux administrateurs indépendants telles que prévues par la loi n°2019-47 du 29 mai 2019 relative à l'amélioration du climat d'investissement.

A l'exception du point décrit ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur le respect des autres obligations légales et réglementaires.

***Fait à Tunis ,le 05 Mai 2020***

***Les commissaires aux comptes***

***Conseil Audit Formation***

**Cabinet HAYET LABIDI**

***Abir Matmti***

***Faiez Fakhfakh***

## بلاغ الشركات

### القوائم المالية المجمعة

#### الشركة العقارية التونسية السعودية

المقر الاجتماعي : المركز العمراني الشمالي- شارع 7 نوفمبر- مركز المدينة الدولي (برج المكاتب) - تونس-

تنشر الشركة العقارية التونسية السعودية قوائمها المالية المجمعة للسنة المحاسبية المختومة في 2019/12/31 والتي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية. هذه القوائم مصحوبة بتقرير مراقبي الحسابات : شريف بن زينة و محمد نجيب ذياب.

**الموازنة**  
(محتسب بالدينار التونسي)

**31 ديسمبر**

المذكرات  
التفسيرية

**2018**

**2019**

**الأصول**

**الأصول غير الجارية**

الأصول الثابتة

الأصول الثابتة غير المادية  
الإستهلاكات

367 854  
(354 477)

367 853  
(361 346)

**13 376**

**6 507**

5

1 348 710  
(677 559)

1 352 940  
(775 647)

الأصول الثابتة المادية  
الإستهلاكات

**671 151**

**577 293**

5

**24 569**

**26 514**

6

الأصول المالية

**994 115**

**991 952**

أصول الأداءات المؤجلة

**1 703 211**

**1 602 265**

**مجموع الأصول الثابتة**

**1 703 211**

**1 602 265**

**مجموع الأصول غير الجارية**

**الأصول الجارية**

90 443 423

81 054 886

7

المخزونات

2 740 651

2 799 076

8

الحرفاء والحسابات المتصلة بهم

9 448 475

6 251 001

9

أصول جارية أخرى

1 000 000

توظيفات وأصول مالية أخرى

132 054

569 547

10

السيولة وما يعادل السيولة

**103 764 603**

**90 674 510**

**مجموع الأصول الجارية**

**105 467 814**

**92 276 776**

**مجموع الأصول**

**الموازنة**  
(محتسب بالدينار التونسي)

<b>31 ديسمبر</b>		المذكرات التفسيرية
<b>2018</b>	<b>2019</b>	
<b>الأموال الذاتية والخصوم</b>		
<b>الأموال الذاتية</b>		
15 600 000	15 600 000	رأس المال الإجتماعي
14 828 944	12 055 982	الإحتياطيات المجمعة
<b>30 428 944</b>	<b>27 655 982</b>	<b>مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة</b>
(2 772 975)	1 077 499	نتيجة السنة الصافية المجمعة
<b>27 655 969</b>	<b>28 733 481</b>	11 <b>مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص</b>
<b>2 875 099</b>	<b>1 614 745</b>	12 <b>حقوق الأقلية</b>
<b>الخصوم</b>		
<b>الخصوم الغير الجارية</b>		
16 502 106	8 365 255	13 القروض
300 000	1 535 000	مدخرات
76 993	76 993	خصوم الأداءات المؤجلة
<b>16 879 099</b>	<b>9 977 248</b>	<b>مجموع الخصوم الغير الجارية</b>
<b>الخصوم الجارية</b>		
5 938 455	4 760 493	14 المزودون والحسابات المتصلة بهم
25 690 698	18 027 340	15 الخصوم الجارية الاخرى
26 428 494	29 163 470	16 المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية
<b>58 057 647</b>	<b>51 951 303</b>	<b>مجموع الخصوم الجارية</b>
<b>74 936 746</b>	<b>61 928 551</b>	<b>مجموع الخصوم</b>
<b>105 467 814</b>	<b>92 276 776</b>	<b>مجموع الأموال الذاتية والخصوم</b>

**قائمة النتائج**  
(محتسب بالدينار التونسي)

<b>31 ديسمبر</b>		المذكرات التفسيرية	
<b>2018</b>	<b>2019</b>		
			<b><u>إيرادات الاستغلال</u></b>
3 702 630	18 367 256	17	المدخل
63 290	49 560	18	إيرادات الإستغلال الأخرى
26 646	307 885		تحويل أعباء ضمن المخزون
<b>3 792 566</b>	<b>18 724 700</b>		<b><u>مجموع إيرادات الاستغلال</u></b>
			<b><u>أعباء الاستغلال</u></b>
2 609 543	11 886 354	19	كلفة المحلات المباعة
405 720	386 671	20	أعباء الأعوان
712 110	1 339 957	22	مخصصات الإستهلاكات والمدخرات
(202 924)	(145 718)	22	استرداد على مدخرات
597 904	1 165 083	21	أعباء الإستغلال الأخرى
<b>4 122 353</b>	<b>14 632 348</b>		<b><u>مجموع أعباء الاستغلال</u></b>
			<b><u>نتيجة الاستغلال</u></b>
<b>(329 787)</b>	<b>4 092 353</b>		
(3 357 849)	(3 371 263)	23	أعباء مالية صافية
13 550	-	24	إيرادات التوظيفات
9 804	95 697	25	الأرباح العادية الأخرى
(115 499)	(149 652)	26	الخسائر العادية الأخرى
<b>(3 779 783)</b>	<b>667 135</b>		<b><u>نتيجة الأنشطة العادية للشركات المدمجة</u></b>
(2 163)	(2 163)		الأداءات المؤجلة
(9 260)	(847 827)		الأداءات المستوجبة
<b>(3 791 206)</b>	<b>(182 855)</b>		<b><u>النتيجة الصافية للشركات المدمجة</u></b>
1 018 231	1 260 354	12	حصة الأقلية
<b>(2 772 975)</b>	<b>1 077 499</b>		<b><u>النتيجة الصافية العائدة للشركة المدمجة</u></b>
<b>(0,178)</b>	<b>0,069</b>		<b>نتيجة السهم الواحد</b>

جدول التدفقات النقدية  
(محتسب بالدينار التونسي)

31 ديسمبر		المذكرات	
2018	2019	التفسيرية	
(3 791 206)	(182 855)		<u>التدفقات النقدية المتصلة بالاستغلال</u> النتيجة الصافية للشركات المدمجة تسويات بالنسبة لـ :
712 110	1 339 957	22	. مخصصات الإستهلاكات والمدخرات
(202 924)	(145 718)	22	. استرداد على مدخرات
151	13	11	. فوائد لفائدة الصندوق الإجتماعي
(2 300)		25	. إيرادات صافية على التقويت في أصول مالية
2 163	2 163		. إيرادات صافية على التقويت في أصول ثابتة مادية
			. الأداءات المؤجلة
			تغييرات :
(4 530 893)	9 388 537	27	. المخزونات
3 111 832	(23 245)	27	. الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
(2 583 157)	3 306 012	27	. الأصول الجارية الأخرى
6 581 491	(8 234 235)	27	. المزودون والخصوم الجارية الأخرى
<b>(702 733)</b>	<b>5 450 627</b>		<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) الاستغلال</u>
			<u>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الاستثمار</u>
(198 244)	(4 230)	5	. الدفعات المتأتية من اقتناء أصول ثابتة مادية وغير مادية
84 200		25	. المقابيض المتأتية من بيع وتسديد أصول ثابتة مادية وغير مادية
-	-	6	. الدفعات المتأتية من اقتناء أصول مالية
666	56	6	. المقابيض المتأتية من بيع وتسديد أصول مالية
<b>(113 377)</b>	<b>(4 175)</b>		<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة الاستثمار</u>
			<u>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل</u>
13 280 953	6 114 273	13 و 16	. المقابيض المتأتية من القروض
(11 576 852)	(11 700 579)	13 و 16	. الدفعات المتأتية من سداد قروض
			. صرف المرابيح وغيرها من أنواع التوزيع
<b>1 704 101</b>	<b>(5 586 307)</b>		<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة التمويل</u>
<b>(996 806)</b>	<b>1 000 000</b>		<u>التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التوظيفات</u>
<b>(108 816)</b>	<b>860 146</b>		<u>تغير الخزينة</u>
(6 102 592)	(6 211 408)	10 و 16	. الخزينة في بداية السنة
(6 211 408)	(4 671 262)	10 و 16	. الخزينة في نهاية السنة

## الإيضاح الأول : تقديم المجموعة

### 1.1 – الصيغة القانونية لشركات المجموعة

تتكون مجموعة الشركة العقارية التونسية السعودية من ثلاث شركات مختصة في مجال البعث العقاري :

- الشركة العقارية التونسية السعودية شركة خفية الاسم أنشئت في أبريل 1984 و تتمثل أغراضها أساسا في مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو السياحية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج. وكذلك تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد.  
يبلغ رأس مال الشركة في تاريخ اختتام السنة المالية 2019 ما قدره 15.600.000 دينار مقسم إلى 15.600.000 سهم بقيمة دينار للسهم الواحد.
- شركة انترناشيونال سيتي سنتر شركة خفية الاسم أحدثت في أبريل 1991 ويتمثل الغرض الأساسي للشركة في مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبيع وتسويق وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو السياحية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج . وكذلك تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد.  
يبلغ رأس مال الشركة في تاريخ اختتام السنة المالية 2019 ما قدره 15.000.000 دينار ومقسم إلى 1.500.000 سهم بقيمة 10 دنانير للسهم الواحد.
- شركة القابضة العربية للتعمير شركة خفية الاسم أنشئت في أبريل 2007 و تتمثل أغراضها أساسا في مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج. وكذلك تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد.  
يبلغ رأس مال الشركة في تاريخ اختتام السنة المالية 2019 ما قدره 8.277.300 دينار مدفوع بالكامل ومقسم إلى 827.730 سهم بقيمة 10 دنانير للسهم الواحد.

### 2.1 – مساهمة الشركة الأم في رأس مال الشركات الفرعية

- تملك الشركة العقارية التونسية السعودية 1.050.000 سهم في رأس مال شركة انترناشيونال سيتي سنتر وهو ما يمثل مساهمة بنسبة 70,00%.
- تملك شركة انترناشيونال سيتي سنتر 817.730 سهم في رأس مال شركة القابضة العربية للتعمير وهو ما يمثل مساهمة بنسبة 98,79%.

### 3.1 – جداول المساهمات وهيكل المجموعة

يمكن عرض المساهمات داخل مجموعة الشركة العقارية التونسية السعودية ضمن الجداول الآتية :

- الجدول عدد 1 : ملخص مساهمات شركات المجموعة.
- الجدول عدد 2 : تحليل نسب الحقوق المباشرة وغير المباشرة للشركة المجمعّة.
- الجدول عدد 3 : محيط التجميع.

## الإيضاح الثاني : طرق ومراحل التجميع

### 1.2 – طريقة التجميع

يتم اختيار طريقة التجميع حسب نسبة حقوق التصويت التي تمتلكها الشركة العقارية التونسية السعودية في كل من الشركات الفرعية وكذلك حسب قدرتها على توجيه السياسة المالية وكذلك التأثير بصفة فعالة على سياسة التصرف في الشركة.

وعلى هذا الأساس، تم اعتماد طريقة التجميع التام باعتبار درجة المراقبة التي تمارسها الشركة الأم، بصفة مباشرة أو غير مباشرة، في كل من الشركات الفرعية.

### 2.2 – تاريخ الإقفال

اعتمدنا كتاريخ للقوائم المالية المجمعّة نفس تاريخ القوائم المالية الفردية لشركات المجموعة وهو 31 ديسمبر من كل سنة.

### 3.2 – مراحل التجميع

تم إعداد القوائم المالية المجمعّة بإتباع المراحل التالية :

- تجميع جميع بنود القوائم المالية للشركة الأم والمؤسسات الفرعية سطرا سطرا وذلك عن طريق جمع العناصر المتشابهة للأصول والخصوم وحقوق المساهمين وكذلك الشأن بالنسبة للإيرادات والمصروفات،
- إلغاء الأرصدة والعمليات المنجزة بين شركات المجموعة،
- مراجعة كافة الطرق المحاسبية المعتمدة وذلك للتأكد من تطبيق نفس المبادئ في جميع شركات المجموعة،
- إلغاء القيمة المحاسبية لمساهمة الشركة الأم في المؤسسات الفرعية والحصة الراجعة للشركة الأم في حقوق المساهمين في هذه المؤسسات الفرعية،
- تحتسب حصص الأقلية من النتيجة الصافية للمؤسسة الفرعية وتخصم من نتيجة المجموعة للحصول على النتيجة الصافية المتعلقة بمالكي الشركة الأم،
- تحتسب حصص الأقلية من الأصول الصافية للمؤسسة الفرعية وتعرض بالموازنة المجمعّة بصفة منفردة عن الخصوم وحقوق المساهمين للشركة الأم.

### 4.2 – أهداف التجميع

يقع إعداد القوائم المالية المجمعّة لأهداف مالية واقتصادية وتبعاً لذلك فإن الحسابات المجمعّة تهدف إلى إعطاء مساهمي الشركة العقارية التونسية السعودية (الشركة الأم) القيمة الحقيقية لأسهمهم وذلك في إطار وحدة اقتصادية تجمع حصص الأغلبية والأقلية على حد سواء.

وتترجم تبعات هذا التوجه كالاتي :

- فارق الاقتناء : يؤخذ هذا الفارق في حدود نسبة الشركة الأم عند الاقتناء.
- النتائج بين شركات المجموعة : تلغى بالكامل النتائج المحققة والمتعلقة بصفقات مبرمة بين الشركة الأم والمؤسسات تحت المراقبة الكاملة.
- عرض حصص الأقلية : تعرض حصص الأقلية بالموازنة وحساب النتيجة على التوالي بين حقوق المساهمين والخصوم، وخصما من النتائج المجمعة.

### **الإيضاح الثالث : التصريح بالمطابقة**

أعدت القوائم المالية طبقا لمقتضيات نظام المحاسبة للمؤسسات ونخص بالذكر المعيار العام للمحاسبة و المعيار المحاسبي رقم 35 (القوائم المالية المجمعة) وخاصة المبادئ المتعلقة بتقنيات وقواعد العرض والإفصاح الخاصة بإعداد ونشر القوائم المالية المجمعة.

### **الإيضاح الرابع : المعايير والمبادئ المحاسبية المعتمدة**

تشتمل القوائم المالية ل مجموعة الشركة العقارية التونسية السعودية بالنسبة للسنة المحاسبية المنتهية في 31 ديسمبر 2019 على الموازنة وقائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية والإيضاحات وقد تم إعدادها طبقا لأحكام نظام المحاسبة للمؤسسات.

وتتلخص أهم المبادئ المحاسبية المعتمدة في إعداد القوائم المالية كالاتي :

#### **1.4 الوحدة النقدية**

تحتسب الجداول المالية بالدينار التونسي.

#### **2.4 المجمدات**

لا تشمل المجمدات إلا على العناصر التي تتجاوز مع ضوابط الإقرار بالأصول. وتسجل المجمدات بسعر تكلفتها أو بقيمة اقتناءها. يدرج في التكلفة ثمن الشراء والمعاليم والأداءات المحتملة والغير قابلة للإسترجاع والمصاريف المباشرة مثل مصاريف التسليم والتركيب.

تستهلك المجمدات عند بدأ الاستعمال حسب طريقة الاستهلاك المتساوي الاقساط وعلى أساس النسب التالية :

- المنظومات الإعلامية %33
- مبان %5
- معدات نقل %20
- معدات اعلامية %15
- الأثاث والمعدات الإدارية %10
- أشغال الترتيب والتهيئة والتركيب %10

#### 3-4 سندات ثابتة

تسجل السندات الثابتة بقيمة اقتناءها. ويتخذ مخصص لنقص القيمة بالنسبة للسندات التي تتجاوز قيمة اقتناءها حصة الأصول الصافية الراجعة لشركات المجموعة. وتحدد هذه الأصول الصافية حسب آخر الجداول المالية المتوفرة.

#### 4.4 المخزونات

تقيم الأراضي والمحلات التجارية والشقق المعدة للبيع بسعر التكلفة.

إلا أنه وبالنسبة لمشروع برج خفشة 3 تضم قيمة المخزون نسبة من الهامش بعنوان القسط الذي تمت فيه وعود بيع رسمية وذلك وفقا لطريقة النسبة المئوية لتقدم الأشغال في إطار عقود البناء مثلما ورد بالفقرة 11 وما يليها من المعيار المحاسبي عدد 9 المتعلق بعقود البناء.

تسجل كل المصاريف المتعلقة بالأشغال الجارية في الشراءات.

عند نهاية السنة تحول كل الشراءات والقسط الصحيح من التكاليف المباشرة والتكاليف غير المباشرة التي تتصل بصفة معقولة بكل مشروع إلى حساب المخزونات وتحول تكلفة المحل المباع من حساب المخزونات إلى حساب " كلفة المحلات المباعة".

في صورة بدء المبيعات من خلال إبرام عقود قبل نهاية الأشغال، يعرض المخزون بالتكلفة التقديرية عند نهاية الأشغال. حيث يتم تسجيل الأشغال المزمع إنجازها عند نهاية الأشغال كل السنة ضمن الخصوم الجارية الأخرى تحت بند " مصاريف الأشغال المزمع إنجازها " وذلك بعنوان كل مشروع.

#### 5.4 القروض

يتم احتساب أصل القروض التي يقع إسنادها من طرف البنوك ضمن الخصوم الغير الجارية. فيما تدرج الأقساط التي ستحل آجالها في أقل من سنة ضمن الخصوم الجارية.

هذا و يقع دمج فوائد القروض المخصصة لتمويل مشاريع معينة، ضمن كلفة المخزونات.

#### 6.4 المبيعات

تقوم الشركة بتدوين المبيعات في المحاسبة عند إمضاء عقود البيع النهائية ولو في صورة عدم إنتهاء الأشغال.

هذا ويتم تسجيل مستحقات هذه المبيعات ضمن بند " الحرفاء والحسابات المتصلة بهم " وذلك إلى حين إستخلاصها إما مباشرة من الحريف أو عن طريق التمويلات من مؤسسات القرض.

## الايضاحات حول الموازنة

### مذكرة 5 : الأصول الثابتة المادية وغير المادية

بلغت الأصول الثابتة المادية وغير المادية الصافية من الاستهلاكات في 31 ديسمبر 2019 ما قدره 583.800 د، مقابل 684.527 د في 31 ديسمبر 2018.

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
367 854	367 853	الأصول الثابتة غير المادية
1 348 710	1 352 940	الأصول الثابتة المادية
-	-	الأصول الثابتة في طور الإنشاء
<u>1 716 563</u>	<u>1 720 793</u>	<u>القيمة الخام</u>
(354 477)	(361 346)	استهلاكات الأصول الثابتة غير المادية
(677 559)	(775 647)	استهلاكات الأصول الثابتة المادية
<u>(1 032 036)</u>	<u>(1 136 993)</u>	<u>قيمة الاستهلاكات</u>
<u>684 527</u>	<u>583 800</u>	<u>القيمة الصافية</u>

يقدم الجدول المفصل للأصول الثابتة المادية وغير المادية كما يلي :

جدول الاصول الثابتة المادية وغير المادية والاستهلاكات

في 31 ديسمبر 2019

(محتسب بالدينار التونسي)

القيمة الصافية المحاسبية	الاستهلاكات			القيمة الخام			نسبة الاستهلاكات	الأصول المادية وغير المادية
	31 ديسمبر 2019	استهلاكات	31 ديسمبر 2018	31 ديسمبر 2019	إقتناءات	31 ديسمبر 2018		
								الأصول الثابتة غير المادية
6 507	34 098	6 869	27 229	40 605	-	40 605	33%	المنظومات الإعلامية
-	327 248	-	327 248	327 248	-	327 248	20%	فارق الإقتناء
-	-	-	-	-	-	-	20%	أصول أخرى
<b>6 507</b>	<b>361 346</b>	<b>6 869</b>	<b>354 477</b>	<b>367 853</b>	<b>-</b>	<b>367 853</b>	<b>-</b>	<b>المجموع</b>
								الأصول الثابتة المادية
145 675	345 577	26 268	319 309	491 252		491 252	5%	مبان
62 940	70 460	26 680	43 780	133 400	-	133 400	20%	معدات النقل
5 718	91 332	1 029	90 303	97 050		97 050	10%	أثاث ولوازم المكاتب
351 162	247 756	41 990	205 766	598 918	4 230	594 688	10%	التهيئة والتجهيز والتركيب
11 798	20 522	2 121	18 401	32 320	-	32 320	15%	معدات اعلامية
<b>577 293</b>	<b>775 647</b>	<b>98 088</b>	<b>677 559</b>	<b>1 352 940</b>	<b>4 230</b>	<b>1 348 710</b>	<b>-</b>	<b>المجموع</b>
<b>583 800</b>	<b>1 136 993</b>	<b>104 957</b>	<b>1 032 036</b>	<b>1 720 793</b>	<b>4 230</b>	<b>1 716 563</b>	<b>-</b>	<b>المجموع العام</b>

مذكرة 6 : الأصول المالية

تحلل الأصول المالية كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>			
<u>2018</u>	<u>2019</u>		
83 473	83 473	(أ)	مساهمات
5 556	5 500	(ب)	قروض
<u>89 029</u>	<u>88 974</u>	<u>المجموع الخام</u>	
(64 460)	(62 460)		مدخرات لإنخفاض قيمة الأصول المالية
<u>24 569</u>	<u>26 514</u>	<u>المجموع الصافي</u>	
) تحلل المساهمات كما يلي :			
780	780		الشركة المدنية " الأروقة 1 "
5 233	5 233		الشركة المدنية " الأروقة 2 "
62 460	62 460		الشركة المدنية " نابل سنتر "
15 000	15 000		البنك التونسي للتضامن
<u>83 473</u>	<u>83 473</u>	<u>المجموع</u>	
	5 556		<u>الرصيد في 31 ديسمبر 2018</u>
	(56)		تسديدات
	-		تصفية حسابات قديمة
	<u>5 500</u>		<u>الرصيد في 31 ديسمبر 2019</u>

## مذكرة 7 : المخزونات

تحلل المخزونات كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>			
<u>2018</u>	<u>2019</u>		
15 539 117	19 726 922	(أ)	- مخزون الأراضي
56 531 822	34 245 217	(ب)	- أشغال قيد الإنجاز
18 446 483	27 156 747	(ج)	- مخزون المحلات
(74 000)	(74 000)		المدخرات
<u>90 443 423</u>	<u>81 054 886</u>	<u>المجموع</u>	

(أ) يحلل مخزون الأراضي كما يلي :

	68 081	- "بيتش كليب نابل "
	2 073 889	- أرض المغرب 2030 رسم 66542
	2 045 835	- مغرب 2034 رسم 66546
	15 539 117	- نزهة 544 رسم 27052 سوسة
3 293 896		- أرض " اسراء "
7 912 410		- أرض " نزهة "
4 332 812		- أرض " لمياء "
<u>15 539 117</u>	<u>19 726 922</u>	<u>المجموع</u>

(ب) تتجزأ الأشغال قيد الإنجاز كما يلي :

68 081		- أشغال قيد الإنجاز " بيتش كليب نابل "
20 596 618		- أشغال قيد الإنجاز " المركز العمراني الشمالي EHC "
-	-	- أشغال قيد الإنجاز " انترناشيونال سيتي سنتر III "
16 406 629	16 406 629	- أشغال قيد الإنجاز " انترناشيونال سيتي سنتر II (المركب التجاري) "
19 460 494	17 838 588	- البحيرة
<u>56 531 822</u>	<u>34 245 217</u>	<u>المجموع</u>

(ج) يحلل مخزون المحلات كما يلي :

	11 590 466	- مخزون محلات " EHC المركز العمراني الشمالي "
1	1	- مخزون محلات " ديار الرحاب 5 "
5 164 720	4 586 039	- مخزون محلات " النصر "
2 071 917	1 756 194	- مخزون محلات " شاطئ القنطاوي "
1 222 168	1 222 168	- مخزون محلات " برج خفشة 3 "
14 687	14 687	- مخزون محلات " ديار سيدي سليمان 2 "
74 000	74 000	- مخزون محلات " قابس سنتر "
294 000	294 000	- مخزون محلات " انترناشيونال سيتي سنتر I (برج المكاتب) "
34 875	34 875	- مخزون محلات " انترناشيونال سيتي سنتر II (المركب السكني) "
9 570 115	7 584 317	- مخزون محلات " انترناشيونال سيتي سنتر III "
<b>18 446 483</b>	<b>27 156 747</b>	<b>المجموع</b>

يمكن تقديم العمليات المسجلة ضمن المخزونات عبر الجدول التالي :

جدول التغييرات المسجلة على المخزونات

في 31 ديسمبر 2019

(مختب بالدينار التونسي)

الرصيد في 31 ديسمبر 2019	تحويل	القيمة المضافة	ضم قطع أراضي	تكلفة المبيعات	الأشغال المزمع إنجازها عند نهاية السنة المضمنه بالمخزون	شراءات المشاريع السنوية	الأشغال المزمع إنجازها عند بداية السنة المضمنه بالمخزون	شراء الأراضي	الرصيد في 31 ديسمبر 2018	
										<b>مخزون الأراضي</b>
68 081									68 081	بيتش كليب نابل
0			(3 293 896)						3 293 896	" اسراء "
0			(7 912 410)						7 912 410	" نزهة "
0			(4 332 812)						4 332 812	" لمياء "
15 539 117			15 539 117						0	نزهة 544 رسم 27052 سوسة
2 073 889			-			137 123		1 936 766	0	ارض المغرب 2030 رسم 66542
2 045 835			-			135 268		1 910 566	0	مغرب 2034 رسم 66546
<b>19 726 922</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>272 391</b>	<b>-</b>	<b>3 847 333</b>	<b>15 607 198</b>	<b>مجموع مخزون الأراضي</b>
										<b>أشغال قيد الإنجاز</b>
17 838 588		(1 621 906)							19 460 494	سكاي سنتر
0	(20 596 618)								20 596 618	أشغال قيد الإنجاز " المركز العمراني الشمالي EHC "
16 406 629									16 406 629	انترناشيونال سيتي سنتر II (المركب التجاري)
<b>34 245 217</b>	<b>(20 596 618)</b>	<b>(1 621 906)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56 463 741</b>	<b>مجموع الأشغال قيد الإنجاز</b>
										<b>مخزون المحلات</b>
11 590 466	20 596 618			(9 006 152)	2 848 065	1 154 109	4 002 174			مخزون محلات " EHC المركز العمراني الشمالي "
1									1	مخزون محلات " ديار الرحاب 5 "
4 586 039				(578 681)					5 164 720	مخزون محلات " النصر "
1 756 194				(315 723)					2 071 917	مخزون محلات " شاطئ القنطاري "
1 222 168									1 222 168	مخزون محلات " برج خفشة 3 "
14 687									14 687	مخزون محلات " ديار سيدي سليمان 2 "
74 000									74 000	مخزون محلات " نابل سنتر " - سيتس للتصرف -
294 000									294 000	انترناشيونال سيتي سنتر I (برج المكاتب)
34 875									34 875	انترناشيونال سيتي سنتر II (المركب السكني)
7 584 317			(1 985 798)						9 570 115	انترناشيونال سيتي سنتر III
<b>27 156 747</b>	<b>20 596 618</b>	<b>-</b>	<b>(1 985 798)</b>	<b>(9 900 556)</b>	<b>2 848 065</b>	<b>1 154 109</b>	<b>4 002 174</b>	<b>-</b>	<b>18 446 483</b>	<b>مجموع مخزون المحلات</b>
<b>81 128 886</b>	<b>-</b>	<b>(1 621 906)</b>	<b>(1 985 798)</b>	<b>(9 900 556)</b>	<b>2 848 065</b>	<b>1 426 500</b>	<b>4 002 174</b>	<b>3 847 333</b>	<b>90 517 423</b>	<b>المجموع</b>

## مذكرة 8 : الحرفاء والحسابات المتصلة بهم

بلغ حساب « الحرفاء والحسابات المتصلة بهم » في 31 ديسمبر 2019 ما قدره 2.799.076 د مقابل 2.740.651 د عند اختتام السنة الماضية ويتجزأ كالآتي :

### 31 ديسمبر

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
1 302 798	2 298 618	- حرفاء الشركة العقارية التونسية السعودية
2 353 641	1 381 066	- حرفاء شركة انترناشيونال سيتي سنتر
<b>3 656 439</b>	<b>3 679 684</b>	<b><u>المجموع الخام</u></b>
(915 788)	(880 608)	- مدخرات لإنخفاض قيمة حسابات الحرفاء
<b>2 740 651</b>	<b>2 799 076</b>	<b><u>المجموع الصافي</u></b>

## مذكرة 9 : أصول جارية أخرى

تتجزأ الأصول الجارية الأخرى كالآتي :

<u>2018</u>	<u>2019</u>	
6 158 977	1 697 329	- تسبيقات للمزودين
8 857	12 621	- تسبيقات للأعوان
1 674 195	3 420 428	- الدولة ، فائض الأداء على القيمة المضافة
1 823 420	1 304 143	- الدولة ، فائض الضريبة على الشركات
83 163	54 438	- مدينون مختلفون
2 323	2 056	- أعباء مسجلة مسبقا
19 626	19 626	- تأمين مشاريع قديمة
59 060		- نقابة اس س 3
380 341	393 310	- حساب مرتقب
<b>10 209 963</b>	<b>6 903 951</b>	<b><u>المجموع الخام</u></b>
(761 488)	(652 950)	مدخرات
<b>9 448 475</b>	<b>6 251 001</b>	<b><u>المجموع الصافي</u></b>

## مذكرة 10 : السيولة وما يعادل السيولة

تحلل أرصدة السيولة وما يعادل السيولة كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
21 000		- كمبيالات وشيكات للقبض
109 299	569 115	- بنوك
1 755	432	- الخزينة
<b>132 054</b>	<b>569 547</b>	<b>المجموع</b>

## مذكرة 11 : الأموال الذاتية

تحلل الأموال الذاتية كالاتي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
15 600 000	15 600 000	- رأس المال الإجتماعي
1 560 000	1 560 000	- احتياطات قانونية
11 430 300	11 430 300	- منح إصدار
42 461	42 473	- احتياطات الصندوق الاجتماعي
4 436 921	4 436 921	- احتياطي اعادة استثمار معفاة
(2 640 738)	(5 413 713)	- النتائج المؤجلة
<b>30 428 944</b>	<b>27 655 982</b>	<b>مجموع الأموال الذاتية قبل النتيجة</b>
(3 791 206)	(182 855)	- النتيجة الصافية للشركات المدمجة
1 018 231	1 260 354	- حصة الأقلية
<b>(2 772 975)</b>	<b>1 077 499</b>	<b>النتيجة الصافية العائدة للشركة المجمعة</b>
<b>27 655 969</b>	<b>28 733 481</b>	<b>مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص</b>
15 600 000	15 600 000	- عدد الأسهم
(0,178)	0,069	- نتيجة السهم الواحد

(أ) وقع تكوين الإحتياطي القانوني وفقا لمقتضيات الفصل 287 من مجلة الشركات التجارية. حيث يجب على الشركة تخصيص نسبة 5% من الأرباح القابلة للتوزيع لهذا الإحتياطي وذلك إلى أن يبلغ عشر رأس مال الشركة. هذا ولا يمكن توزيع هذا الإحتياطي.

فيما يلي جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية :

جدول العمليات المسجلة على أصول الشركة  
 حتى 31 ديسمبر 2019  
 (مستبعدا باليدى الواسع)

المجموع	توزيع الأرباح	نتيجة السنة	النتائج الموجبة	حصة الأرباح المحصلة من الشركات الفرعية	إجمالي إعانة إمتقاني معفاة	العمليات المسجلة لإجتيازي	منح إمداد	الإجتيازي القانوني	رأس المال الإجتيازي	
36 709 717	1 560 000	87 677	1 488 747	2 065 037	4 436 921	41 034	11 430 301	1 560 000	15 680 000	الرقم 31 ديسمبر 2015
(1 560 000)	1 560 000	104 755	400 282	(2 065 037)	-	-	-	-	-	التصميمات لمساكن عليها من طرف الجهة العامة المغربية المسجلة في 08 جوان 2016
-	-	(192 432)	192 432	-	-	-	-	-	-	التصميمات لمساكن عليها من طرف الجهات العامة المغربية والشركات الفرعية
805	-	-	-	-	-	805	-	-	-	وقاد على المسحوق الإجتيازي
(3 625 526)	-	(3 625 526)	-	-	-	-	-	-	-	نتيجة السنة
31 524 996	1 560 000	(3 625 526)	2 081 461	-	4 436 921	41 839	11 430 301	1 560 000	15 680 000	الرقم 31 ديسمبر 2016
-	-	1 741 663	(1 741 663)	-	-	-	-	-	-	نتائج من قتل التصميم
-	-	1 083 863	(1 083 863)	-	-	-	-	-	-	التصميمات لمساكن عليها من طرف الجهات العامة المغربية والشركات الفرعية
470	-	-	-	-	-	470	-	-	-	وقاد على المسحوق الإجتيازي
(1 096 672)	-	(1 096 672)	-	-	-	-	-	-	-	نتيجة السنة
30 428 794	-	(1 096 672)	(1 344 066)	-	4 436 921	42 309	11 430 301	1 560 000	15 680 000	الرقم 31 ديسمبر 2017
-	-	2 447 198	(2 447 198)	-	-	-	-	-	-	نتائج من قتل التصميم
-	-	(1 350 525)	1 350 525	-	-	-	-	-	-	التصميمات لمساكن عليها من طرف الجهات العامة المغربية والشركات الفرعية
151	-	-	-	-	-	151	-	-	-	وقاد على المسحوق الإجتيازي
(2 772 975)	-	(2 772 975)	-	-	-	-	-	-	-	نتيجة السنة
27 655 969	-	(2 772 975)	(2 640 737)	-	4 436 921	42 460	11 430 301	1 560 000	15 680 000	الرقم 31 ديسمبر 2018
-	-	2 640 737	(2 640 737)	-	-	-	-	-	-	التصميمات لمساكن عليها من طرف الجهة العامة المغربية المسجلة في 26 فون 2019
-	-	470 378	( 470 378)	-	-	-	-	-	-	التصميمات لمساكن عليها من طرف الجهة العامة المغربية المسجلة في 16 أكتوبر 2019
13	-	-	-	-	-	13	-	-	-	وقاد على المسحوق الإجتيازي
1 077 499	-	1 077 499	-	-	-	-	-	-	-	نتيجة السنة
-	-	(338 141)	338 141	-	-	-	-	-	-	التصميمات لمساكن عليها من طرف الجهات العامة المغربية والشركات الفرعية
28 733 481	-	1 077 499	(5 413 712)	-	4 436 921	42 492	11 430 301	1 560 000	15 680 000	الرقم 31 ديسمبر 2019

**مذكرة 12 : حقوق الأقلية**

تحلل حقوق الأقلية كالآتي :

<u>31 ديسمبر</u>			
<u>2018</u>	<u>2019</u>		
			<b><u>حقوق الأقلية في الأموال الذاتية لشركة انترناشيونال سيتي سنتر</u></b>
4 500 000	4 500 000		- في رأس المال
(455 905)	(1 046 260)		- في الإحتياطات
(590 355)	(537 794)	<b>(1)</b>	- في النتيجة
(1 388 056)	(1 388 056)		- المساهمات الغير مباشرة
			<b><u>حقوق الأقلية في الأموال الذاتية لشركة القابضة العربية للتعمير</u></b>
1 488 056	1 488 056		- في رأس المال
(250 765)	(678 641)		- في الإحتياطات
(427 876)	(722 560)	<b>(2)</b>	- في النتيجة
<b><u>2 875 099</u></b>	<b><u>1 614 745</u></b>	<b><u>المجموع</u></b>	
<b><u>(1 018 231)</u></b>	<b><u>(1 260 354)</u></b>	<b>(2+1)</b>	<b><u>حصة النتيجة العائدة لحقوق الأقلية</u></b>

جدول القروض في 31 ديسمبر 2019

(محتسب بالدينار التونسي)

الرصيد في 31 ديسمبر 2019				التسديدات	إعادة جدولة	الإضافات	الرصيد في 31 ديسمبر 2018				مدة التسديد	نسبة الفائدة	مبلغ القرض	المقرضون	
غير خلاص	أقل من سنة	أكثر من سنة	الرصيد				غير خلاص	أقل من سنة	أكثر من سنة	الرصيد في بداية الفترة					
-	587 992	467 598	1 055 590	(225 246)	-	-	1 280 836	-	456 015	824 821	(2021 - 2019)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 2,25%	1 280 836	بنك الإسكان
-	3 067 885	3 548 850	6 616 735	(3 102 429)	-	-	9 719 164	-	3 459 651	6 259 513	(2021 - 2019)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 2,25%	11 000 000	بنك الإسكان
-	2 118 427	807 566	2 925 993	-	304 273	-	2 621 721	-	1 310 860	1 310 860	-	-	-	-	البنك التونسي الموحدي (ستوسيد بنك)
-	-	-	-	(6 630 000)	-	-	6 630 000	-	-	-	2018	بصفة كلية	TMM + 2,85%	6 630 000	بنك الأمان
-	-	-	-	(1 692 904)	-	-	1 692 904	-	-	-	2016	بصفة كلية	TMM + 3%	10 261 344	بنك الأمان
-	3 350 000	-	3 350 000	-	-	3 350 000	-	-	-	-	2020-2019	بصفة كلية	TMM + 3%	-	بنك الأمان
-	2 460 000	-	2 460 000	-	-	2 460 000	-	-	-	-	2020-2019	بصفة كلية	TMM + 3%	-	بنك الأمان
2 464 641	1 678 749	856 609	5 000 000	-	-	-	5 000 000	806 703	1 611 680	2 581 617	(2021 - 2018)	شهريا	TMM + 2,5%	5 000 000	بنك تونس العربي الدولي
939 500	708 350	352 150	2 000 000	-	-	-	2 000 000	278 761	660 739	1 060 500	(2021 - 2018)	شهريا	TMM + 2,5%	2 000 000	بنك تونس العربي الدولي
561 366	426 013	212 621	1 200 000	-	-	-	1 200 000	166 095	395 271	638 634	(2021 - 2018)	شهريا	TMM + 2,5%	1 200 000	بنك تونس العربي الدولي
927 132	1 470 107	2 119 860	4 517 100	-	-	-	4 517 100	-	690 939	3 826 161	(2022 - 2019)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 2,5%	4 517 100	بنك الإسكان
4 892 640	15 867 523	8 365 255	29 125 418	(11 650 579)	304 273	5 810 000	34 661 725	1 251 559	8 585 155	16 502 106	-	-	-	41 889 280	مجملة القروض

## مذكرة 14 : المزدون والحسابات المتصلة بهم

يحلل بند « المزدون والحسابات المتصلة بهم » كالاتي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
1 834 450	1 538 394	- مزودو استغلال
2 398 466	2 220 608	- مزودون، خصم بعنوان الضمان
1 705 540	1 001 491	- مزودون، سندات متعين دفعها
<u>5 938 455</u>	<u>4 760 493</u>	<u>المجموع</u>

## مذكرة 15 : الخصوم الجارية الأخرى

تحلل الخصوم الجارية الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
13 521 638	7 721 326	- تسبقات الحرفاء
3 969	3 504	- الأعوان - أجور مستحقة
1 893 726	2 220 029	- الدولة ، الضرائب والأداءات
564 948	624 940	- مختلف الدائنين
5 280 656	3 146 973	- أعباء أخرى للدفع
3 004 206	3 004 206	- حصص أرباح للدفع
230 040	114 846	- مصاريف الأشغال المزمع انجازها / انترناشيونال سيتي سنتر III
1 191 515	1 191 515	- مصاريف الأشغال المزمع انجازها / انترناشيونال سيتي سنتر II
<u>25 690 698</u>	<u>18 027 340</u>	<u>المجموع</u>

## مذكرة 16 : المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية

بلغ حساب « المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية » في 31 ديسمبر 2019 ما قدره 29.163.470 د مقابل 26.428.494 د عند اختتام السنة الماضية وتتجزأ كالآتي :

<u>31 ديسمبر</u>			
<u>2018</u>	<u>2019</u>		
15 215 156	7 939 096	( أنظر مذكرة 13 )	- آجال أقل من سنة على قروض غير جارية
1 692 904	7 928 427	( أنظر مذكرة 13 )	- قروض قصيرة المدى
1 251 559	5 572 640		- قروض بنكية غير خالصة
50 000			- الأوراق المالية
752 566	-		- البنك التونسي السعودي (ستوسيد بنك)
2 722 194	2 251 555		- بنك تونس العربي الدولي
651	829		- الشركة التونسية للبنك
1 882 039	2 089 209		- بنك الإسكان تونس
986 012	899 059		- بنك الامان
-	157		- البنك الوطني الفلاحي
1 875 413	2 482 498		- فوائد مطلوبة
<u>26 428 494</u>	<u>29 163 470</u>	<u>المجموع</u>	

## الإيضاحات حول قائمة النتائج

### مذكرة 17 : المداخيل

تحلل المداخيل كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
869 868	454 478	- مبيعات شاطئ القنطاوي
1 125 000	743 363	- مبيعات النصر
480 000	14 533 915	- مبيعات الخزامي
1 203 963	2 635 500	- مبيعات " انترناشيونال سيتي سنتر III "
23 800	-	- مبيعات " انترناشيونال سيتي سنتر II (المركب التجاري) "
<u>3 702 630</u>	<u>18 367 256</u>	<u>المجموع</u>

### مذكرة 18 : إيرادات الإستغلال الأخرى

تحلل إيرادات الإستغلال الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
9 100	16 500	- أتعاب انجاز العقود
54 190	33 060	- إيرادات أخرى
<u>63 290</u>	<u>49 560</u>	<u>المجموع</u>

## مذكرة 19 : كلفة المحلات المباعة

- تحلل كلفة المحلات المباعة كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
848 786	578 681	- كلفة المحلات المباعة " النصر "
618 888	315 723	- كلفة المحلات المباعة " شاطئ القنطاوي "
386 134	9 006 152	- كلفة المحلات المباعة " الخزامى "
7 000		- كلفة المحلات المباعة " انترناشيونال سيتي سنتر II "
748 735	1 985 798	- كلفة المحلات المباعة " انترناشيونال سيتي سنتر III "
<u>2 609 543</u>	<u>11 886 354</u>	<u>المجموع</u>

## مذكرة 20 : أعباء الأعوان

- تحلل أعباء الأعوان كالتالي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
321 454	332 767	- الرواتب وملحقات الرواتب
23 168	-	- رواتب المدير العام
53 360	48 912	- أعباء إجتماعية قانونية
7 739	4 992	- أعباء إجتماعية أخرى
<u>405 720</u>	<u>386 671</u>	<u>المجموع</u>

**مذكرة 21 : أعباء الإستغلال الأخرى**

تحلل أعباء الإستغلال الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
		<u>الخدمات الخارجية</u>
2 410	16 941	- كراءات وأعباء أخرى
11 384	24 376	- صيانة واصلاحات
3 535	3 977	- أقساط التأمين
3 303	6 171	- أخرى
<b>20 632</b>	<b>51 464</b>	<b><u>المجموع الجزئي (1)</u></b>
		<u>الخدمات الخارجية الأخرى</u>
201 058	253 541	- مرتبات الوسطاء وأتعاب
39 116	46 667	- إشهار ونشريات وعلاقات عامة
20 170	691	- مهمات
11 500	11 130	- هبات
8 225	18 260	- استقبال (نفقات مجلس الإدارة)
22 239	14 207	- نفقات بريدية وهاتفية
18 292	18 236	- كهرباء وماء
6 675	4 961	- خدمات بنكية وخدمات مماثلة
	130 000	- مكافآت حضور
6 115	8 811	- نفقات متفرقة اس س 2
164 953	117 402	- نفقات متفرقة اس س 3
51 451	138 282	- خدمات خارجية أخرى
(25 519)		- أتعاب تسويقية " الشركة العقارية التونسية السعودية "
<b>524 276</b>	<b>762 188</b>	<b><u>المجموع الجزئي (2)</u></b>

ضرائب وأداءات

11 192	6 733	- الأداء على التكوين المهني
5 596	3 367	- صندوق النهوض بالمسكن لفائدة الأجراء
2 754	35 225	- معلوم الجماعات المحلية
27 677	289 175	- أداء التسجيل والطابع الجبائي
790	630	- معلوم جولان السيارات
4 987	16 301	- ضرائب وأداءات أخرى
<b>52 996</b>	<b>351 431</b>	<b>المجموع الجزئي (3)</b>
<b>597 904</b>	<b>1 165 083</b>	<b>المجموع (1)+(2)+(3)</b>

مذكرة 22 : مخصصات الإستهلاكات والمدخرات

- تحلل مخصصات الإستهلاكات والمدخرات كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
5 901	6 869	- مخصصات الإستهلاكات للأصول الثابتة غير المادية
87 021	98 088	- مخصصات الإستهلاكات للأصول الثابتة المادية
74 000		- مخصصات مدخرات إنخفاض قيمة المخزونات
-		- مخصصات مدخرات إنخفاض قيمة الأصول المالية
68 310		- مخصصات مدخرات إنخفاض قيمة المستحقات على الحرفاء
229 878		- مخصصات مدخرات إنخفاض قيمة الأصول الجارية الأخرى
247 000	1 235 000	- مخصصات مدخرات للمخاطر والأعباء
<b>712 110</b>	<b>1 339 957</b>	<b>المجموع</b>

- ويتجزأ الاسترداد على المدخرات كالآتي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
(73 525)	(35 000)	استرداد على مدخرات لإنخفاض قيمة المستحقات على الحرفاء
(129 398)	(110 718)	استرداد على مدخرات لإنخفاض قيمة الأصول الجارية الأخرى
<b>(202 924)</b>	<b>(145 718)</b>	<b>المجموع</b>

**مذكرة 23 : أعباء مالية صافية**

- تحلل الأعباء المالية الصافية كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>	
<u>2018</u>	<u>2019</u>
2 854 304	2 276 539
694 451	764 378
41 543	
529 004	1 147 873
49 709	37 661
(811 162)	(855 188)
<b>3 357 849</b>	<b>3 371 263</b>

**المجموع**

- فوائد القروض

- فوائد بنكية

- فوائد الحسابات الجارية مع الشركاء

- فوائد التأخير على القروض

- عمولات على القروض

- أعباء مدمجة ضمن المخزون

**مذكرة 24 : إيرادات التوظيفات**

- تحلل إيرادات التوظيفات كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>	
<u>2018</u>	<u>2019</u>
13 550	-
<b>13 550</b>	<b>-</b>

**المجموع**

- إيرادات الأصول المالية الأخرى

**مذكرة 25 : الأرباح العادية الأخرى**

بلغت الأرباح العادية الأخرى خلال سنة 2019 ما قدره 95.697 د مقابل 9.804 د في السنة الماضية وتحلل كالاتي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
2 300	-	ايرادات صافية على التقويت في أصول ثابتة مادية
7 504	95 697	الأرباح الأخرى
<u>9 804</u>	<u>95 697</u>	<u>المجموع</u>

**مذكرة 26 : الخسائر العادية الأخرى**

تحلل الخسائر العادية الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
32 947	5 064	خطايا تأخير
13 562	10 238	مصاريف أشغال لمشاريع تمت تصفيتها
68 990	134 351	خسائر أخرى
<u>115 499</u>	<u>149 652</u>	<u>المجموع</u>

الإيضاحات حول جدول التدفقات النقدية

مذكرة 27 : جدول تغييرات الأصول والخصوم المتصلة بجدول التدفقات النقدية

<u>31 ديسمبر</u>		<u>التغييرات</u>	
<u>2018</u>	<u>2019</u>		
90 517 423	81 128 886	9 388 537	المخزونات
3 656 439	3 679 684	(23 245)	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
10 209 963	6 903 951	3 306 012	الأصول الجارية الأخرى
5 938 455	4 760 493	(1 177 962)	المزودون والحسابات المتصلة بهم
25 690 698	18 027 340	(7 663 358)	الخصوم الجارية الأخرى
(3 004 206)	(3 004 206)	-	حصص أرباح للدفع
1 875 413	2 482 498	607 085	فوائد مطلوبة
<b>30 500 360</b>	<b>22 266 125</b>	<b>(8 234 235)</b>	<b>التغيير في حساب المزودين والخصوم الجارية الأخرى</b>

## مذكرة 28 : المعاملات بين الأطراف المرتبطة

### ◆ شركة انترناشيونال سيتي سنتر

#### I - إسداء خدمات

صادق مجلس إدارة الشركة العقارية التونسية السعودية المنعقد في 5 ديسمبر 2003 على اتفاقية تأدية خدمات لفائدة شركة انترناسيونال سيتي سنتر مقابل :

- عمولة بنسبة 3 % من قيمة أشغال البناء والدراسة والمراقبة.

- عمولة بنسبة 2 % من قيمة المبيعات السنوية.

- تحمل نسبة من المصاريف غير المباشرة تحدها الشركة.

- تحمل تكلفة الدراسات السابقة لمراحل المشروع حتى حصولها على التراخيص.

خلال سنة 2019، لم تسجل الشركة إيرادات بعنوان العمولتين.

هذا ولم يتم تحويل نسبة من المصاريف غير المباشرة خلال السنة المحاسبية 2019.

#### II - الحساب الجاري مع الشركة العقارية التونسية السعودية

بلغ الحساب الجاري لشركة انترناشيونال سيتي سنتر في 31 ديسمبر 2019 ما قدره 6.096 ألف دينار.

و قد سجلت الشركة العقارية التونسية السعودية فوائد موظفة بنسبة 8% على أرصدة هذا الحساب الجاري بعنوان سنة 2019 بلغت قيمتها 434 ألف دينار.

### ◆ شركة القابضة العربية للتعمير

#### I - إسداء خدمات

أبرمت الشركة العقارية التونسية السعودية بتاريخ 11 جانفي 2012 اتفاقية تأدية خدمات لفائدة شركة القابضة العربية للتعمير مقابل :

- عمولة بنسبة 3 % من قيمة أشغال البناء والدراسة والمراقبة.

- عمولة بنسبة 2 % من قيمة المبيعات السنوية.

- تحمل نسبة من المصاريف غير المباشرة تحدها الشركة.

- تحمل تكلفة الدراسات السابقة لمراحل المشروع حتى حصولها على التراخيص.

خلال سنة 2019، لم تسجل الشركة إيرادات بعنوان العمولتين.

هذا ولم يتم تحويل نسبة من المصاريف غير المباشرة خلال السنة المحاسبية 2019.

#### II - الحساب الجاري مع الشركة العقارية التونسية السعودية

بلغ الحساب الجاري لشركة القابضة العربية للتعمير في 31 ديسمبر 2019 ما قدره 347 ألف دينار.

و قد تحملت الشركة العقارية التونسية السعودية أعباء مالية بنسبة %8 على أرصدة هذا الحساب الجاري بعنوان سنة 2019 بلغت قيمتها 17 ألف دينار.

### III - الحساب الجاري مع شركة انترناشيونال سيتي سنتر

بلغ الحساب الجاري لشركة القابضة العربية للتعمير في 31 ديسمبر 2019 ما قدره 5.175 ألف دينار.  
و قد تحملت شركة انترناشيونال سيتي سنتر أعباء مالية بنسبة %8 على أرصدة هذا الحساب الجاري بعنوان سنة 2019 بلغت قيمتها 414 ألف دينار.

### ◆ أجور المسيرين

#### I - أجر المدير العام السابق

صادق مجلس إدارتك المنعقد بتاريخ 26 جويلية 2018 القاضي بتعيين السيد محمد علي عياد مديرا عاما للشركة مع منحه :

- راتب شهري صافي قدره 6.000 دينار،

- منحة الشهر الثالث عشر تعادل أجرة شهر تصرف في آخر السنة.

كما تقرر وضع سيارة وظيفية على ذمته.

ولقد بلغ مجموع الرواتب الخام الممنوحة للمدير العام السابق السيد محمد علي عياد خلال سنة 2019 مبلغ قدره 48.000 دينار.

#### II - أجر المدير العام الجديد

صادق مجلس إدارتك المنعقد بتاريخ 22 جويلية 2019 القاضي بتعيين السيد عدنان بالطيب مديرا عاما للشركة مع منحه راتب سنويا خام قدره 76.000 دينار تصرف على مدى 12 شهرا.

ولقد بلغ مجموع الرواتب الخام الممنوحة للمدير العام السيد عدنان بالطيب خلال سنة 2019 مبلغ قدره 32.986 دينار.

#### III - الامتيازات الممنوحة لرئيس وأعضاء مجلس الإدارة

- قررت جمعيتكم العامة العادية المنعقدة بتاريخ 26 أوت 2019 ضبط منح الحضور لكل عضو من أعضاء مجلس الإدارة بمبلغ 2.000 دينار تونسي صافية من الاداء عن كل اجتماع وذلك بداية من 11 جوان 2018.
  - كما قررت جمعيتكم العامة العادية المنعقدة بتاريخ 26 أوت 2019 ضبط مكافآت أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق بمبلغ 2.000 دينار تونسي صافية من الاداء عن كل اجتماع وذلك بداية من 11 جوان 2018.
- بلغ مجموع منح حضور اجتماعات مجالس الإدارة والجمعيات العامة و مكافآت أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق المسجلة خلال سنة 2019، ما قدره 130.000 دينار، مفصلة على النحو التالي :
- 85 000 دينار تونسي أعباء مدفوعه خلال سنة 2019.
  - 45 000 دينار تونسي أعباء للدفع.

إقتناء شقق بالمركب السكنى و التجارى انترناشيونال سيتى سنتر 3 من طرف أحد أعضاء مجلس الإدارة

بلغت قيمة مبيعات الشقق بالمركب السكنى و التجارى انترناشيونال سيتى سنتر 3 لفائدة أعضاء مجلس الإدارة والمسجلة ضمن إيرادات 2014 ما قدره 5.192.000 دينار مفصلة كالآتي :

المستفيد	الصفة	الشقة	المساحة الجمالية	السعر المحدد بعقد البيع	المبلغ المدفوع	المبلغ المتبقي
مجمع بولينا	عضو مجلس إدارة معين بتاريخ 8 ديسمبر 2015	D1-1 D1-2 D1-3 D1-4 و 8 مواقف سيارات	1713.28 متر مربع	5.192.000	4.930.000	262.000

مذكرة 29 : التعهدات خارج الموازنة

تتمثل التعهدات خارج الموازنة في رهون عقارية مقدّمة لفائدة البنوك يمكن تفصيلها كالآتي :

المبلغ	البنك المستفيد	إسم العقار	المشروع
9.000.000	ستوسيد بنك	شط المرسى V	شاطئ القنطاوي
2.271.798			سكاي سنتر (*)
11.400.000	بنك تونس العربي الدولي	وردة 21	النصر
11.000.000	بنك الإسكان	الشركة العقارية التونسية السعودية	الخرامى

(\*) تم إدراج رهن على الرسم العقاري عدد 26911 شط المرسى V سوسة لفائدة البنك التونسي السعودي بمبلغ قدره 2.271.798 دينار، لضمان خلاص دين بنفس المبلغ المتخذ بذمة الشركة الفرعية « انترناشيونال سيتى سنتر » وذلك بمقتضى كتب مؤرخ في 27 سبتمبر 2016.

## مذكرة 30 : الوقائع اللاحقة لتاريخ الختم

في بداية سنة Covid-192020 تفشي وباء تداعيات

توجد وقائع هامة جدت منذ مارس 2020 وهو تفشي وباء " كورونا - فيروس " ظهر هذا الوباء بعد تاريخ ختم السنة المحاسبية و بالتالي ليس له تأثير على القوائم المالية لسنة 2019 سيكون لهذا الوباء تداعيات على أعمال الشركة ولا يمكن تقدير أثرها على القوائم المالية لسنة 2020 في هذا التاريخ. اتفاق مع شركة بوزقنדה إخوان في 18 مارس 2020

ابرمت الشركة اتفاق مع شركة بوزقنדה إخوان في 18 مارس 2020. و بموجب هذا الإتفاق تتنازل شركة بوزقنדה إخوان نهائيا عن الدعوى مقابل سداد مبلغ 2870000 دينار منها 989277 دينار بعنوان بدل انقطاع العمل. وفي هذا الصدد قامت الشركة بتسجيل مخصصات بقيمة 1000000 دينار لتغطية بدل انقطاع العمل.

عقد وعد بالبيع في 30 مارس 2020

ابرمت الشركة عقد وعد بالبيع مع شركة ماجدة تونيزنا في 30 مارس 2020 العقار الكائن بالكرم تونس موضوع الرسم العقاري عدد 142726 و الرسم العقاري عدد 142727 بثمن جملي 31 مليون دينار دون اعتبار الاداء على القيمة المضافة.

# تقرير مراقبي الحسابات حول القوائم المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

حضرات السادة المساهمين،  
للشركة العقارية التونسية السعودية

## I - تقرير حول تدقيق القوائم المالية

### الرأي باحتراز

تنفيذا للمهمة التي أسندتها لنا جمعيتكم العامة العادية، قمنا بتدقيق القوائم المالية المجمعة لمجمع الشركة العقارية التونسية السعودية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019 والتي تبرز مجموع موازنة يبلغ 92276 776 دينار تونسي، وقائمة النتائج التي أفرزت نتيجة سلبية ب (182 855) دينار تونسي، و جدول التدفقات النقدية للسنة المحاسبية المختومة بهذا التاريخ والتي أفرزت عن سيولة سلبية في نهاية المدة ب (4 671262) دينار والإيضاحات حول القوائم المالية المتضمنة على ملخص لأهم الطرق المحاسبية .

في رأينا، وباستثناء الاحترازين المذكورين في الفقرة « أساس الرأي باحتراز » وانعكاسهما على نتائج السنة المحاسبية والوضعية المالية للمجمع، فإن القوائم المالية المرفقة تظهر بصورة عادلة، من جميع النواحي الجوهرية، الوضعية المالية للمجمع في 31 ديسمبر 2019، وكذلك أدائه المالي وتدفقاته النقدية للسنة المنتهية بذات التاريخ ، وفقا لنظام المحاسبة للمؤسسات.

### أساس الرأي باحتراز

- (1) يضمّ رصيد المخزونات محلات ببرج خفشة 3 بقيمة 1.222.168 دينار. تم انجاز هذا المشروع خلال سنة 2005، إلا أنه ومنذ سنة 2008 لم تسجل الشركة بيوعات بعنوانه. وبالتالي، ونظرا لعدم توفر عناصر اثبات قيمة التحقيق الصافية لهذه المحلات، فإننا لا نستطيع إبداء رأي حول قيمة هذا المخزون.
- (2) قام المدير العام السابق و موظفين سابقين برفع قضايا تشغيلية للطرد التعسفي خلال سنة 2017 ضد الشركة العقارية التونسية السعودية مطالبين بمستحقات وغرامات مالية قدرها 866.101 دينار. هذا وقامت الشركة بتدوين مدخرات بمبلغ قدره 300.000 دينار فقط لتغطية المخاطر المتعلقة بهذه القضايا. لقد قمنا بالتدقيق وفقاً للمعايير الدولية المعتمدة بالبلاد التونسية. ويرد لاحقا في هذا التقرير بيان توضيحي لمسؤولياتنا وفقا لهذه المعايير ضمن فقرة « مسؤولية المدقق حول تدقيق القوائم المالية ». نحن مستقلون عن المجمع وفقا لقواعد السلوك الأخلاقي المعتمدة في تدقيق القوائم المالية بالبلاد التونسية وإننا قد أوفينا بمسؤولياتنا الأخلاقية الأخرى وفقا لهذه المتطلبات والقواعد. نعتقد أنّ عناصر الإثبات التي تحصلنا عليها كافية وملائمة لتوفير أساسا لرأينا.

## مسائل التدقيق الرئيسية

تعتبر مسائل التدقيق الرئيسية، وفقا لاجتهادنا المهني، الأكثر أهمية في تدقيقنا للقوائم المالية المجمعّة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019.

وقد تم تناول هذه المسائل في سياق تدقيقنا للقوائم المالية المجمعّة ككل وذلك لغرض تكوين رأينا بشأنها، ولا نبدي رأيا منفصلا بشأن هذه المسائل.

حسب رأينا، لا توجد مسائل تدقيق رئيسية يجب الإبلاغ عنها في تقريرنا.

## فقرات ملاحظة

ودون التأثير على الرأي المذكور أعلاه، نلفت انتباهكم إلى النقاط التالية:

(1) تبرز المذكرة عدد 32 "الوقائع اللاحقة لتاريخ الختم" أنه منذ شهر مارس 2020 توجد وقائع هامة وهو تفشي وباء Covid-19 " كورونا - فيروس" ، هذا و سيكون لتطور نتائج هذه ا لجائحة تداعيات على نشاط الشركة ولا يمكن تقدير أثرها على القوائم المالية لسنة 2020 في هذا التاريخ .

(2) تبرز المذكرة عدد 32 " الوقائع اللاحقة لتاريخ الختم " ان شركة القابضة العربية للتعمير ابرمت اتفاق مع شركة بوزقنّدة إخوان في 18 مارس 2020.و بموجب هذا الإتفاق تتنازل شركة بوزقنّدة إخوان نهائيا عن الدعوى مقابل سداد مبلغ 2 870 000 دينار منها 989277 دينار بعنوان بدل انقطاع العمل.

وفي هذا الصدد قامت الشركة بتسجيل مخصصات بقيمة 1000000 دينار لتغطية بدل انقطاع العمل.

(3) تبرز المذكرة عدد 30"الوقائع اللاحقة لتاريخ الختم" أن الشركة ابرمت عقد وعد بالبيع مع شركة ماجدة تونيزنا في 30 مارس 2020 العقار الكائن بالكرم تونس موضوع الرسم العقاري عدد 142726 و الرسم العقاري عدد 142727 بثمن جملي 31 مليون دينار دون اعتبار الاداء على القيمة المضافة.

و إن إتمام هذا البيع من شأنه أن يمكن الشركة من تغطية خسائر هذه السنة والسنوات الفارطة.

هذه النقاط لا تغير رأينا حول القوائم المالية.

## تقرير مجلس الإدارة

تقع مسؤولية تقرير مجلس الإدارة على عاتق المجلس.

إن رأينا في القوائم المالية المجمعّة لا يشمل ما تضمنه تقرير مجلس الإدارة، ونحن لا نضمن صحة ما ورد في هذا التقرير.

وفقا لأحكام المادة 266 من مجلة الشركات التجارية، فان مسؤوليتنا تتمثل في التحقق من صحة

المعلومات الواردة في حسابات الشركة المضمّنة في تقرير مجلس الإدارة للمجمع بالرجوع إلى المعطيات الواردة بالقوائم المالية المجمعّة. ويتمثل عملنا في قراءة تقرير مجلس الإدارة وتقييم ما إذا كان هناك تناقض جوهري بينه وبين القوائم

المالية المجمعّة أو ما اطلعنا عليه خلال مهمة التدقيق أو إذا كان تقرير مجلس الإدارة به أخطاء جوهرية.

وإذا استنتجنا استنادا إلى العمل الذي قمنا به أن هناك إخلالات هامة في تقرير المجلس فإننا مطالبون بالإبلاغ عنها.

وليس لنا ما نذكره في هذا الصدد.

### مسؤوليات الإدارة ومجلس الإدارة عن القوائم المالية المجمعة

إن الإدارة هي المسؤولة عن إعداد القوائم المالية المجمعة وعرضها بصورة عادلة وفقا لنظام المحاسبة للمؤسسات كما هي مسؤولة عن نظام الرقابة الداخلي الذي تراه ضرورياً لإعداد قوائم مالية خالية من الأخطاء الجوهرية، سواءً كانت ناتجة عن غش أو عن أخطاء، كذلك هي مسؤولة عن تحديد التقديرات المحاسبية المعقولة في ضوء الظروف.

عند إعداد القوائم المالية المجمعة، تكون الإدارة مسؤولة عن تقييم قدرة المجمع على العمل كمنشأة مستمرة، والإفصاح، حيث أمكن، عن الأمور المتعلقة بمبدأ الاستمرارية واستخدام هذا المبدأ المحاسبي عند إعداد القوائم المالية المجمعة، إلا إذا كان في نية الإدارة تصفية المجمع أو إيقاف عملياته أو عدم وجود أي بديل واقعي آخر سوى القيام بذلك. تقع على عاتق مجلس الإدارة مراقبة إجراءات إعداد التقارير المالية للمجمع.

### مسؤولية مراقبي الحسابات

إن أهدافنا تتمثل في الحصول على تأكيد معقول بأن القوائم المالية المجمعة ككل خالية من الأخطاء الجوهرية، سواءً كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ وإصدار تقرير التدقيق الذي يتضمن رأينا. يعتبر التأكيد المعقول هو تأكيد عالي المستوى، ولكنه ليس ضماناً بأن التدقيق الذي يتم وفقاً لمعايير المعمول بها في تونس سيكشف دائماً عن المعلومات الجوهرية الخاطئة عند وجودها. إن الأخطاء قد تحدث نتيجة غش أو خطأ ويتم اعتبارها جوهرية، إذا كانت منفردة أو مجتمعة، يمكن أن يكون لها تأثير على القرارات الاقتصادية المتخذة من قبل مستخدمي هذه القوائم المالية المجمعة.

كجزء من عملية التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية المعمول بها في تونس، نمارس الحكم المهني والحفاظ على الشك المهني في جميع مراحل التدقيق، وكما نقوم بما يلي:

- تحديد وتقييم مخاطر الأخطاء الجوهرية في القوائم المالية، سواءً كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ، وتصميم وتنفيذ إجراءات تدقيق تستجيب لتلك المخاطر والحصول على أدلة تدقيق كافية وملائمة توفر أساساً لإبداء رأينا. إن مخاطر عدم اكتشاف خطأ جوهرية ناتج عن غش يعد أكبر من ذلك الناتج عن خطأ، لما قد يتضمنه الغش من تواطؤ أو تزوير أو حذف متعمد أو تحريف أو تجاوز لنظام الرقابة الداخلي.
- الحصول على فهم لنظام الرقابة الداخلي المتعلق بالتدقيق وذلك لتصميم إجراءات تدقيق ملائمة في ظل الظروف القائمة.
- تقييم مدى ملائمة الطرق المحاسبية المتبعة، ومعقولية التقديرات المحاسبية والإفصاحات ذات الصلة التي قامت بها الإدارة.
- التأكد من مدى ملائمة استخدام الإدارة لمبدأ الاستمرارية في المحاسبة، وبناءً على أدلة التدقيق التي تم الحصول عليها، والتأكد من وجود أو عدم وجود شكٍّ جوهرية مرتبط بأحداث أو ظروف قد تؤثر على قدرة

الشركة على الاستمرار كمنشأة مستمرة. وإذا ما توصلنا إلى نتيجة بأن هناك شك جوهري، فعلينا الإشارة في تقرير التدقيق إلى الإفصاحات ذات الصلة في القوائم المالية أو تعديل رأينا إذا كانت هذه الإفصاحات غير كافية. إن استنتاجاتنا مبنية على أدلة التدقيق التي حصلنا عليها حتى تاريخ تقرير التدقيق، ومع ذلك، فإن الأحداث أو الظروف المستقبلية قد تؤدي إلى عدم استمرار المجمع في أعماله.

- تقييم العرض العام وهيكل القوائم المالية المجمعّة ومحتواها بما في ذلك الإفصاحات حولها وفيما إذا كانت القوائم المالية المجمعّة تحقق عرضاً عادلاً للعمليات والأحداث الحاصلة.

## II -تقرير حول المتطلبات القانونية والتشريعية

في إطار مهمتنا كمراقبي حسابات، قمنا بالفحوصات الخاصة التي تنص عليها المعايير الصادرة عن هيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية والقوانين الجاري بها العمل في هذا الشأن.

### فاعلية نظام الرقابة الداخلية

عملاً بأحكام الفصل 266 من مجلة الشركات التجارية، قمنا بتقييم عام لنجاعة نظام الرقابة الداخلية. وفي هذا الصدد، نذكر بأن مجلس الإدارة هو المسؤول على تصميم ووضع نظام الرقابة الداخلية للمجمع والإشراف الدوري على نجاعته و فاعليته .

بناءً على الفحوصات التي قمنا بها، لم نكتشف نقائص جوهرية في نظام الرقابة الداخلية من شأنها أن تؤثر على رأينا حول القوائم المالية.

تونس، في 30 أفريل 2020

العالمية لمراجعة المحاسبة و الإستشارة

محمد نجيب ذياب

س.م.س- د.ف.ك العالمية

شريف بن زينة

