

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

Tunisie Valeurs

Siège Social : Immeible Integra, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajene

La société Tunisie Valeurs publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Fehmi LAOURINE (AMC ERNST & Young) et Mr Karim DEROUCHE (FINOR).

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinar)

	Notes	30. Juin		31. décembre
		2018	2017	2017
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	16	8 335 530	7 542 712	15 452 348
Autres produits d'exploitation	17	65 276	68 336	136 672
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>8 400 806</u>	<u>7 611 048</u>	<u>15 589 020</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	18	3 697 120	2 968 064	6 052 632
Dotations aux amortissements	19	490 832	404 688	808 499
Dotations nettes aux provisions	19	(170 046)	293 933	371 750
Autres charges d'exploitation	20	1 964 332	1 952 069	3 929 866
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>5 982 238</u>	<u>5 618 754</u>	<u>11 162 747</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION				
		<u>2 418 568</u>	<u>1 992 294</u>	<u>4 426 273</u>
Charges ou produits financiers (éres) nets (ttes)	21	(14 847)	(23 304)	(40 763)
Produits des placements	22	398 369	452 915	965 119
Autres gains ordinaires	23	98 364	75 297	138 088
Autres pertes ordinaires		(24 334)	(383 676)	(543 518)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES				
		<u>2 876 120</u>	<u>2 113 526</u>	<u>4 945 199</u>
Impôts sur les sociétés		(431 418)	(665 882)	(1 473 647)
Contribution conjoncturelle		-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE				
		<u>2 444 702</u>	<u>1 447 644</u>	<u>3 471 552</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinar)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2018	2017	2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		2 444 702	1 447 644	3 471 552
Ajustements pour :				
Dotations aux amortissements	19	490 832	412 890	808 499
Dotations aux provisions	19	64 550	3 561 323	371 750
Reprises sur provisions	23	(234 596)	(3 267 390)	-
Régularisation des immobilisations	5	-	-	9 976
Plus ou moins valeurs sur cession d'immobilisations financières		-	-	6 000
Plus ou moins valeurs sur cessions d'immobilisations corporelles		(37 000)	(24 606)	(24 708)
Variation des :				
Clients et comptes rattachés débiteurs	24	14 385 626	7 628 253	(7 173 337)
Intermédiaires acheteurs	24	3 004 571	37 217	(851 092)
Autres actifs courants	24	(2 167 428)	(12 638 296)	(2 949 241)
Clients et comptes rattachés créditeurs	25	(8 284 671)	35 845 682	16 534 036
Intermédiaires vendeurs	25	(3 345 700)	(10 147 614)	(9 618 940)
Autres passifs courants	25	405 250	(410 603)	286 926
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		6 726 136	22 444 500	871 420
Flux de trésorerie liés aux activités de placements	24	3 078 163	(971 479)	(2 262 225)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements affectés de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	26.1	(1 900 619)	(267 443)	(3 998 556)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		37 000	67 321	67 423
Décaissements affectés de l'acquisition des autres actifs non courants		-	-	-
Décaissements affectés de l'acquisition d'immobilisations financières	26.2	(267 507)	-	(235 850)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	26.2	200 000	895 948	951 581
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(1 931 126)	695 826	(3 215 402)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions	12	(2 200 000)	(1 020 000)	(1 020 000)
Remboursement des emprunts et dettes assimilées		(272 836)	(33 841)	(68 926)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		(2 472 836)	(1 053 841)	(1 088 926)
Variation de trésorerie		5 400 337	21 115 006	(5 695 133)
Trésorerie au début de la période	24	7 516 034	13 211 167	13 211 167
Trésorerie à la clôture de la période	24	12 916 371	34 326 173	7 516 034

Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « Tunisie Valeurs » est une société anonyme de droit Tunisien, constituée en Mai 1991.

Le capital social fixé initialement à D : 100.000 a fait l'objet de plusieurs augmentations pour atteindre un montant de D : 10.000.000.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 26 décembre 2003 a décidé de :

- Réduire le capital social d'un montant de D : 2.000.000, correspondant à la partie non libérée de l'augmentation du capital décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 28 septembre 1998 ;
- Augmenter le capital social d'un montant de D : 2.000.000, pour le porter de nouveau à D : 5.000.000, par l'émission et la création de 20.000 actions nominatives de D : 100 chacune souscrites en numéraire et libérées du quart au moment de la souscription. La libération du reliquat a eu lieu en 2008.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 29 octobre 2012 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de D : 5.000.000, pour le porter à D : 10.000.000, par l'émission et la création de 50.000 actions de D : 100 chacune souscrites en numéraire et libérées intégralement en 2012.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 21 novembre 2016 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action à D : 10 et porter, ainsi, le nombre d'actions à 1.000.000.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 25 avril 2018 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action à D : 5 et porter, ainsi, le nombre d'actions à 2.000.000.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2018 à D : 10.000.000 divisé en 2.000.000 actions de D : 5 chacune, totalement libérées.

La société a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :

- Le placement de titres émis par les entreprises faisant appel à l'épargne.
- La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers sur le marché pour le compte de tiers.
- La gestion de portefeuille pour le compte de clients.
- Le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cessions, acquisitions d'entreprises, évaluation de projets, introduction de sociétés en bourse.

Et d'une manière générale toutes opérations connexes de dépôts de titres, d'encaissement et de paiement de coupons, de service financier des titres des entreprises, de dépositaire et de gestionnaire d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières ou compatibles avec son objet.

Note 2 : CADRE DE REFERENCE RETENU POUR L'ETABLISSEMENT DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers sont établis en conformité avec les dispositions des normes comptables tunisiennes et compte tenu des hypothèses sous-jacentes et des conventions comptables fixées par le décret n°96-2459 du 30 Décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel comptable, à l'exception de la dérogation développée dans la note 3.1.

Note 3 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de la période ne comportent pas de dérogations significatives par rapport à ceux prévues par les normes comptables en vigueur, à l'exception de celle développée dans la note 3.1 et qui se rapporte à la réévaluation du terrain.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société, pour l'élaboration des états financiers sont les suivants :

3.1 Immobilisations

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée.

Toutefois, le terrain, sur lequel est édifié le siège social, a fait l'objet d'une opération de réévaluation décidée par le conseil d'administration au cours de sa réunion du 25 Octobre 2004.

Cette réévaluation a donné lieu à la constatation d'une réserve spéciale de réévaluation de D : 424.000.

Les taux retenus sont les suivants :

• Constructions	20 ans	5%
• Constructions à statut juridique particulier	7 ans	14,28%
• Matériel de transport	5 ans	20%
• Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
• Agencements aménagements installations	10 ans	10%
• Matériel informatique	7 ans	15%
• Logiciels informatiques	3 ans	33%
• Site web	3 ans	33%

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

3.2 Clients

Le compte « clients » retrace les mouvements de fonds afférents à des opérations de placement ou de vente ordonnées par les clients.

Le compte « clients » enregistre à son crédit :

- Les versements de fonds ;
- Les produits de vente des titres ;
- Les dividendes encaissés pour le compte des clients ;
- Les annuités des emprunts obligataires.

Il enregistre à son débit :

- Les retraits de fonds ;
- Les placements ;
- Les transferts.

3.3 Les produits

Les produits de la société sont de différentes catégories, il s'agit notamment des :

- ◆ Commissions de gestion des comptes titres : rémunérant la gestion et la garde du portefeuille des clients.
- ◆ Commissions sur les transactions boursières : sur chaque transaction boursière, la société perçoit une commission de 0,2% à 0,6% pour les institutionnels et de 0.6% pour les autres clients.
- ◆ Commissions de placement : ces commissions sont perçues des émetteurs à l'occasion des placements d'obligations, ou des souscriptions d'actions.
- ◆ Commissions de gestion d'OPCVM : ces commissions résultent de la gestion des capitaux des OPCVM tels que les SICAV et les FCP.
- ◆ Services financiers : la société est rémunérée pour le service financier qu'elle pourrait assurer à l'occasion de l'émission d'emprunts obligataires, ou bien pour la tenue du registre des actionnaires (agent de transfert) des sociétés qu'elle introduit en bourse.
- ◆ Etudes, assistances, introductions : ce type de produit est généré par les études effectuées par la société en vue de la privatisation, par l'assistance aux entreprises privées en vue d'organiser leur introduction en bourse ainsi que par l'émission d'emprunts obligataires.

3.4 Impôts et taxes

La société est soumise à l'impôt sur les bénéfices selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

Par ailleurs, la société est assujettie à la TVA au taux normal.

NOTES AU BILAN**Note 4 : LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles, amortissements déduits, s'élevaient au 30 Juin 2018 à D : 63.699 contre D : 4.118 au 30 Juin 2017. Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire sur une durée de trois ans, elles se détaillent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Logiciels informatiques	810 989	738 170	778 364
- Site Web	55 200	55 200	55 200
- Fond de commerce	138 375	138 375	138 375
- Amortissements cumulés	(940 865)	(927 627)	(931 722)
	63 699	4 118	40 216

Note 5 : LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles, amortissements déduits, s'élevaient à D : 9.175.972 au 30 Juin 2018 contre D : 4.500.237 au 30 Juin 2017 et se détaillent comme suit :

	30-juin				
	2018			2017	2017
	Montants Bruts	Amortissements	Montants Nets	Montants Nets	Montants Nets
- Terrain (A)	865 463	-	865 463	426 000	426 000
- Constructions	5 177 942	(4 019 613)	1 158 329	720 574	695 242
- Matériel de transport	1 823 796	(611 378)	1 212 418	675 962	914 220
- Installations générales	3 535 126	(2 034 524)	1 500 602	1 027 785	1 524 879
- Equipements de bureaux	1 238 646	(1 167 006)	71 640	58 446	83 233
- Matériel informatique	820 943	(650 446)	170 497	102 772	175 179
- Avances sur acquisition d'immobilisations corporelles	4 197 023	-	4 197 023	386 391	2 955 442
- Terrain à statut juridique particulier	-	-	-	439 463	439 463
- Construction à statut juridique particulier (B)	-	-	-	662 844	576 009
TOTAL	17 658 939	(8 482 967)	9 175 972	4 500 237	7 789 667

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.

(A) : Un terrain a fait l'objet d'une réévaluation libre décidée par le conseil d'administration réuni le 25 octobre 2004. Cette réévaluation a eu pour effet de porter la valeur du terrain de D : 2.000 à D : 426.000 et a donné lieu à la constatation d'une réserve spéciale de réévaluation de D : 424.000.

(B) : La rubrique "construction à statut juridique particulier" a été constituée, au 31.12.2017, exclusivement par l'appartement sis à l'immeuble HORCHANI destiné à la location. L'encours du crédit ayant servi à financer cet appartement a été réglé courant 2018 et par conséquent

Les mouvements de l'exercice ainsi que la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles sont présentés au niveau du tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

Exercice clos le 30 Juin 2018

(Montants exprimés en dinar)

DESIGNATION	Taux	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS					VALEURS NETTES
		31-déc-17	Acquisitions	Régularisation /transfert	Cessions	30-juin-18	31-déc-17	Dotation	Régularisation /transfert	Cessions	30-juin-18	
Terrain		426 000	-	439 463	-	865 463	-	-	-	-	-	865 463
Constructions	5%	3 962 246	-	1 215 696	-	5 177 942	3 267 004	26 086	726 523	-	4 019 613	1 158 329
Matériel de transport	20%	1 458 195	320 635	146 966	(102 000)	1 823 796	543 975	169 403		(102 000)	611 378	1 212 418
Installations générales	10%	3 418 929	19 756	96 441	-	3 535 126	1 894 050	140 474		-	2 034 524	1 500 602
Equipements de bureaux	10%	1 236 555	2 091	-	-	1 238 646	1 153 322	13 684		-	1 167 006	71 640
Matériel informatique	15%	780 419	40 524	-	-	820 943	605 240	45 206		-	650 446	170 497
Avances sur acquisition d'immobilisations corporelles		2 955 442	1 484 988	(243 407)	-	4 197 023	-	-		-	-	4 197 023
Terrain à statut juridique particulier		439 463	-	(439 463)	-	-	-	-		-	-	-
Construction à statut juridique particulier	7 ans	1 215 696	-	(1 215 696)	-	-	639 687	86 836	(726 523)		-	-
TOTAL		15 892 945	1 867 994	-	(102 000)	17 658 939	8 103 278	481 689	-	(102 000)	8 482 967	9 175 972

Note 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Titres de participation	7 998 967	8 431 196	8 467 046
	7 998 967	8 431 196	8 467 046
- Titres immobilisés	700 120	712 500	700 120
- Fonds de garantie de marché	746 199	548 555	499 302
- Dépôts et cautionnements	8 073	8 073	208 073
Total brut	9 453 359	9 700 324	9 874 541
- Provisions pour dépréciation des titres	(158 024)	(97 163)	(110 250)
Total net	9 295 335	9 603 161	9 764 291

Les participations et les titres immobilisés s'analysent comme suit :

	Nombre	Coût moyen	Montant
	D'action	D'achat	Total
- Tunisie Clearing (Ex STICODEVAM)	52 400	4,607	241 393
- BVMT	43 659	9,894	431 974
- MED TECH	500	100,000	50 000
- TUNIS CALL CENTER	31 500	10,333	325 500
- IFBT	1	100,000	100
- Briqueterie Djebel El Ouest	10 000	100,000	1 000 000
- Tunisie Courtage	5 000	5,000	25 000
- NUTRIMAX	100 000	10,000	1 000 000
- INTEGRA IMMOBILIERE	39 250	100,000	3 925 000
- FCP Institutionnel	200	5 000,000	1 000 000
- Laser Tech	18 000	-	-
Total des titres de participation			7 998 967
- TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR	12	10,000	120
- Société " Dar El JELD"	5 000	100,000	500 000
- FCPR Valeurs développement	200	1 000,000	200 000
Total des titres immobilisés			700 120
- Provisions pour dépréciation des titres			
- Société " Dar El JELD"			48 770
- MED TECH			37 993
- FCPR Valeurs développement			71 261
Total			158 024

Note 7 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**A L'ACTIF**

L'analyse du compte « clients et comptes rattachés » figurant à l'actif du bilan se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Clients opérations en bourse	556 140	140 176	14 941 766
Solde débiteur des clients et des comptes rattachés	556 140	140 176	14 941 766

AU PASSIF

Le compte « clients et comptes rattachés » figurant au passif du bilan s'élève au 30 Juin 2018 à D : 19.307.616 contre 46.903.933 au 30 Juin 2017, et englobe exclusivement le solde des clients, opérations en bourse.

Note 8 : INTERMEDIAIRES EN BOURSE**A L'ACTIF**

Le compte « Intermédiaires acheteurs » s'élève au 30 Juin 2018 à D : 490.490, contre D : 2.606.752 au 30 Juin 2017 .

Ce montant représente le restant dû à la date de clôture par "Tunisie clearing" et les autres intermédiaires, et s'analyse ainsi :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- "Tunisie clearing" acheteur	490 490	2 484 752	3 495 061
- Hors "Tunisie clearing" acheteurs	-	122 000	-
Solde des intermédiaires acheteurs	490 490	2 606 752	3 495 061

AU PASSIF

Le compte « Intermédiaires vendeurs » s'élève au 30 Juin 2018 à D : 302.187, contre D : 3.119.213 au 30 Juin 2017 .

Ce montant représente le restant à payer à "Tunisie clearing" et aux autres intermédiaires à la date de clôture, et s'analyse ainsi :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- "Tunisie clearing" vendeur	302 187	3 030 213	3 647 887
- Hors "Tunisie clearing" vendeur	-	89 000	-
Solde des intermédiaires vendeurs	302 187	3 119 213	3 647 887

Note 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

		30-juin		31-déc
		2018	2017	2017
- Etat, retenue à la source		54 322	3 437	-
- Avances au personnel		502 486	608 900	486 050 *
- Prêts au personnel	(a)	1 256 774	1 557 519	1 407 339 *
- Etat, impôt sur les sociétés		4 774 707	5 975 787	4 021 283
Total Etat, impôts et taxes		6 588 289	8 145 643	5 914 672
- Commission de gestion des OPCVM à recevoir et autres débiteurs		2 837 187	2 426 382	4 032 779
- Sivav Plus , mouvements de fonds		3 091	443	7 195
- Tunisie Sivav , mouvements de fonds		-	966 118	214 912
- FCP valeurs CEA , mouvements de fonds		554 810	57 876	338 972
- dividende		2 605 949	8 409 155	-
Total sociétés de groupe		6 001 037	11 859 974	4 593 858
- Produits à recevoir		89 737	248 618	123 865
- Charges constatées d'avance		230 835	211 443	144 944
- Autres débiteurs divers		10 322	43 915	6 928
- Créances sur cession d'immobilisations		78 000	104 000	78 000
- Autres		3 005 732	2 911 987	2 974 257
Total débiteurs divers		3 414 626	3 519 963	3 327 994
- Provision pour dépréciation des autres actifs courants		(2 860 000)	(2 860 000)	(2 860 000)
Total général		13 143 952	20 665 580	10 976 524

* Les chiffres ont été retraités pour le besoin de comparabilité

(a) les prêts à plus d'un an ne sont pas classés parmi les immobilisations financières.

Note 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Actions cotées	241 551	771 516	687 106
- Actions non cotées (*)	488 689	-	-
- Titres des OPCVM	828 790	532 469	379 998
- Certificat de dépôt	-	-	2 000 000
- Emprunt national	60 000	80 000	80 000
- Prêts courants	1 500 000	1 500 000	1 600 000
- Emprunt obligataire	887 417	2 421 189	1 848 816
Total Brut	4 006 447	5 305 174	6 595 920
- Provision pour dépréciation des titres cotés	(112 333)	(292 853)	(308 838)
Total net	3 894 114	5 012 321	6 287 082

(*) : Les actions non cotés sont constitués exclusivement par les titres des sociétés "BS" et "BAM" ayant pour vocation d'être cédés dans un avenir proche.

Note 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail du compte « Liquidités et équivalents de liquidités » se détaille comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
Banques			
- UIB administratif	4 094 617	129 572	417 515
- Amen Bank administratif	-	396 725	-
- Amen Bank Sfax	-	235 768	314 500
- Amen Bank Sousse	521 734	125 365	50 998
- Amen Bank Nabeul	-	330 410	18 247
- Amen Bank Tunis	11 398 004	-	7 526 378
- BIAT	79 561	25 338	26 017
- BIAT 51	26 199	30 033 381	82 750
- Amen Bank Jerba	-	131 221	240 082
- Amen BANK La Marsa	-	342 726	-
- Amen BANK Mounastir	57 139	187 192	99 692
- Amen BANK Kelibia	125 314	340 268	243 409
- Amen BANK Lac II	-	743 154	111 785
- Amen Gabes	12	212 384	61 424
- Amen Bank CUN	249 624	-	-
- BH	107 622	244 614	238 995
- UIB Nabeul	-	279 999	1
Sous total (1)	16 659 826	33 758 117	9 431 792
Caisses			
- Caisses espèces	891 626	940 809	921 325
- Chèques en caisse	10 000	1 135 721	832 233
Sous total (2)	901 626	2 076 530	1 753 558
Total général (1) + (2)	17 561 452	35 834 647	11 185 350

Note 12 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30-juin		31-déc
		2018	2017	2017
- Capital social	(a)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
- Réserve légale		1 000 000	1 000 000	1 000 000
- Réserve de réévaluation	(voir note 5)	424 000	424 000	424 000
- Réserve pour réinvestissement exonéré	(b)	6 762 256	6 762 256	6 762 256
- Résultats reportés	(b)	2 829 863	1 558 311	1 558 311
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		21 016 119	19 744 567	19 744 567
- Résultat net de l'exercice	(b)	2 444 702	1 447 644	3 471 552
Total des capitaux propres avant affectation	(c)	23 460 821	21 192 211	23 216 119

(a) La structure du capital se présente au 30 juin 2018 comme suit :

ACTIONNAIRES	NOMBRE D' ACTIONS	CAPITAL SOUSCRIT ET LIBERE	Pourcentage de détention
INTEGRA PARTNERS (Ex STFP)	1 015 320	5 076 600	50,77%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	533 420	2 667 100	26,67%
PERSONNES PHYSIQUES	451 260	2 256 300	22,56%
Total	2 000 000	10 000 000	100,00%

(b) En application de l'article 19 de la loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion 2014, les fonds propres distribuables en franchise de retenue s'élevaient au 30 Juin 2018 à 1.594.756 et se détaillent comme suit :

- Réserve pour réinvestissement exonéré, au 31.12.2013 (*)	4 500 000
- Résultats reportés au 31.12.2013	106 501
- Résultat net de l'exercice 2013	3 088 264
Total	7 694 765
- Distribution de dividendes courant 2014	(1 600 000)
- Distribution de dividendes courant 2015	(1 800 000)
- Distribution de dividendes courant 2016	(1 800 000)
- Distribution de dividendes courant 2017	(900 000)
Total net	1 594 765

(*) distribuable sous condition de respect de la réglementation fiscale en vigueur.

(c) Le tableau des mouvements des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

Exercice clos le 30 Juin 2018

(Exprimé en dinar)

	Capital social	Réserve légale	Réserves de réévaluation	Réserves pour réinvestissement exonérée	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31 Décembre 2016	10 000 000	1 000 000	424 000	6 312 256	2 901 154	127 157	20 764 567
Affectation du résultat de l'exercice 2016 décidée par l'AGO du 31 mars 2017				1 000 000	(872 843)	(127 157)	-
Dotat�on au fonds social					(120 000)		(120 000)
Reprise sur réserves pour réinvestissements exonérés d�cidede par l'AGO du 31 mars 2017				(550 000)	550 000		-
Distribution de dividendes					(900 000)		(900 000)
Résultat net de l'exercice 017						3 471 552	3 471 552
Soldes au 31 Décembre 2017	10 000 000	1 000 000	424 000	6 762 256	1 558 311	3 471 552	23 216 119
Affectation du résultat de l'exercice 2017 d�cidede par l'AGO du 30 mars 2018					3 471 552	(3 471 552)	-
Dotat�on au fonds social					(120 000)		(120 000)
Distribution de dividendes					(2 080 000)		(2 080 000)
Résultat net au 30-juin 2018						2 444 702	2 444 702
Soldes au 30 Juin 2018	10 000 000	1 000 000	424 000	6 762 256	2 829 863	2 444 702	23 460 821

Note 13 EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES

L'encours du crédit contracté auprès de Tunisie leasing ayant servi à financer l'immeuble HORCHANI a été payé par anticipation au cours de l'exercice.

Note 14 AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Personnel et comptes rattachés	549 917	545 708	479 583
Etat, Impôts et taxes			
- Etat, Retenues à la source	824 160	721 052	414 299
- Etat, TVA à payer	323 280	267 866	490 285
- Etat, Contribution Solidaire Sociale à payer	2 910	-	-
- Etat, autres impôts et taxes	193 527	106 356	144 478
<u>Total Etat, impôts et taxes</u>	<u>1 343 877</u>	<u>1 095 274</u>	<u>1 049 062</u>
SICAV, mouvements de fonds			
- Tunisie SICAV	116 995	-	-
- SICAV ENTREPRISE	272 418	125 110	41 642
<u>Total SICAV, mouvements de fonds</u>	<u>389 413</u>	<u>125 110</u>	<u>41 642</u>
Autres comptes créditeurs			
- Bourse des valeurs mobilières	-	117 350	107 447
- CNSS	459 835	211 126	281 411
- Crédeurs divers	977 028	704 275	999 733
- Diverses charges à payer	1 437 857	1 283 503	1 840 663
- Produits perçus d'avance	208 620	235 216	241 225
- CAVIS	107 938	53 648	28 468
- Compte d'attente	-	496	-
- Provision pour risques et charges courants	990 964	963 534	1 012 279
<u>Total, autres comptes créditeurs</u>	<u>4 182 242</u>	<u>3 569 148</u>	<u>4 511 226</u>
Total général	6 465 449	5 335 240	6 081 514

Note 15 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Échéance à moins d'un an sur dettes de Leasing	-	71 463	74 093
- Amen Bank Tunis	-	1 508 474	-
- Amen Bank Sfax	388 260	-	-
- Amen Bank Jerba	29 192	-	-
- Amen BANK Lac II	2 470	-	-
- Amen BANK Nabeul	435 845	-	-
- Amen BANK La Marsa	132 732	-	3 919
- Amen Bank administratif	3 656 582	-	3 665 397
Total	4 645 081	1 579 937	3 743 409

NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT**Note 16 : REVENUS**

L'analyse des revenus se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Commissions sur placements d'actions	189 000	360 000	1 230 249
- Commissions sur les transactions boursières et de gestion des comptes titres	2 723 455	2 260 224	3 825 736
- Commissions sur placement d'obligations	152 096	324 725	534 176
- Commissions de gestion des OPCVM (*)	3 909 476	3 892 252	7 927 975
- Commission sur courtage/opcvm	23 119	14 353	23 599
- Etudes et assistances	274 596	118 500	304 730
- Droits de garde	945 420	475 987	960 594
- Commissions sur OPV	-	7 135	3 135
- Commissions de performance	-	-	207 084
- Exportation de services	80 243	89 536	427 671
- Autres revenus	38 125	-	7 399
Total	8 335 530	7 542 712	15 452 348

(*) A noter qu'au 30/06/2018, les commissions de succès sur les OPCVM sont estimées à D: 894.949. Appliquant le principe de prudence, ces revenus ne sont comptabilisés au niveau du chiffre d'affaires que lorsqu'ils sont considérés acquis à la société (c'est-à-dire à la clôture de l'exercice comptable).

Note 17 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ce poste présente au 30 Juin 2018 un solde de D : 65.276, contre un solde de D : 68.336 au 30 Juin 2017 et se détaille comme suit:

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Loyer Immeuble HORCHANI	27 563	32 419	64 838
- Loyer Avenue de la liberté	37 713	35 917	71 834
Total	65 276	68 336	136 672

Note 18 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse du poste « charges de personnel » se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Salaires et compléments de salaires	3 269 349	2 549 168	5 263 774
- Cotisations sociales	323 828	277 096	601 133
- Provision pour congés payés	25 000	45 000	45 500
- Autres charges sociales	78 943	96 800	142 225
Total	3 697 120	2 968 064	6 052 632

Note 19 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissement se détaillent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	9 143	2 539	6 634
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	481 689	402 149	801 865
Total	490 832	404 688	808 499

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions se détaillent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	47 774	-	13 087
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres cotés	16 776	67 895	83 880
- Reprises sur provisions pour dépréciation des titres cotés	(213 281)	-	-
- Dotations aux provisions pour risques et charges courants	-	633 428	682 173
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	2 860 000	2 860 000
- Reprises sur provisions pour risques et charges courants	(21 315)	(3 267 390)	(3 267 390) *
Total	(170 046)	293 933	371 750

* Les chiffres ont été retraités pour le besoin de comparabilité

Note 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Achats non stockés de matières et de fournitures	130 785	99 005	201 273
<u>Total des achats</u>	<u>130 785</u>	<u>99 005</u>	<u>201 273</u>
- Charges locatives et de copropriété	192 776	181 567	365 662
- Entretien et réparations	69 927	76 456	162 931
- Primes d'assurances	27 898	27 757	55 313
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>290 601</u>	<u>285 780</u>	<u>583 906</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires (a)	749 152	815 168	1 562 865
- Publicités, publications et relations publiques	154 477	122 794	256 912
- Déplacements, missions et réceptions	138 105	148 006	307 968
- Frais de formation et d'abonnements	113 579	48 714	120 583
- Frais postaux et de télécommunications	143 036	132 496	276 978
- Documentation	4 275	50 266	109 346
- Autres services extérieurs	24 771	46 576	112 779
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>1 327 395</u>	<u>1 364 020</u>	<u>2 747 431</u>
- Jetons de présence	16 500	16 500	33 000
- Dons et subventions	34 282	40 696	56 078
- Cadeaux	43 551	35 622	88 254
- Autres	12 252	25 442	39 162
<u>Total des charges diverses</u>	<u>106 585</u>	<u>118 260</u>	<u>216 494</u>
- TFP & FOPROLOS	66 247	56 913	122 322
- T.C.L	19 739	17 140	35 886
- Autres impôts et taxes	22 980	10 951	22 554
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>108 966</u>	<u>85 004</u>	<u>180 762</u>
<u>Total général</u>	<u>1 964 332</u>	<u>1 952 069</u>	<u>3 929 866</u>

(a) : Les rémunérations d'intermédiaires et honoraires s'analysent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Commissions rétrocédées sur placements	86 405	280 919	635 659
- Frais de gestion des SICAV	68 465	70 820	135 225
- Autres	594 282	463 429	791 981
<u>Total</u>	<u>749 152</u>	<u>815 168</u>	<u>1 562 865</u>

Note 21 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Le poste « charges financières nettes » se détaille comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Intérêts des comptes courants débiteurs	3 106	12 872	19 240
- Intérêts de la dette leasing	12 451	11 347	22 236
- Perte de change réalisée	1 023	-	407
- Gain de change réalisé	(1 733)	(915)	(1 120)
Total	14 847	23 304	40 763

Note 22 : PRODUITS FINANCIERS

Les produits de placements se détaillent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Intérêts sur FGM	25 192	19 541	19 541
- Dividendes	59 358	54 751	213 132
- Jetons de présence	-	2 750	4 500
- Intérêts sur billets de trésorerie et autres placements	191 209	141 844	320 159
- Intérêts créditeurs	202 506	215 935	379 904
- Produits des bons de trésor (activité SVT)	1 200	3 285	3 585
- Plus values sur cession de titres immobilisés et de titres de participation			
- Plus values sur cession des actions cotées	682	4	6 372
- Plus values réalisées sur titres OPCVM	4 636	5 796	10 927
- Plus values latentes sur titres OPCVM	-	1 031	-
- Moins value latente sur titres OPCVM	-	(8 837)	815
- Plus value latente sur titres cotées	-	3 125	(1 508)
- Moins values sur cession de titres immobilisés et de titres de participation	-	-	(6 000)
- Moins values sur cession des actions cotées	(121 607)	(1 355)	(3 970)
- Plus value réalisée sur cession Emprunt obligataire	35 193	16 100	18 942
- Moins value réalisée sur cession Emprunt obligataire	-	(1 055)	(1 279)
Total	398 369	452 915	965 119

Note 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires s'analysent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2018	2017	2017
- Intérêts sur prêts au personnel	36 027	36 355	84 453
- Plus value sur cession d'immobilisations	37 000	24 708	24 708
- Autres	25 337	14 234	28 927
Total	98 364	75 297	138 088

Note 24 : TABLEAU DES VARIATIONS DES COMPTES D'ACTIF DU BILAN AFFECTANT L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Comptes : Solde brut	30-juin	31-déc	Effet de la variation sur le flux de trésorerie d'exploitation
	2018	2017	
ACTIF			
- Clients et comptes rattachés	556 140	14 941 766	14 385 626
- Intermédiaires acheteurs	490 490	3 495 061	3 004 571
- Autres actifs courants	16 003 952	13 836 524	(2 167 428)
- Placements et autres actifs financiers	3 517 757	6 595 920	3 078 163
- Liquidités et équivalents de liquidités (a)	17 561 452	11 185 350	6 376 102
- Concours bancaires (b)	(4 645 081)	(3 669 316)	(975 765)
<u>Total (a + b)</u>	<u>12 916 371</u>	<u>7 516 034</u>	<u>5 400 337</u>

Note 25 : TABLEAU DE VARIATION DES COMPTES DE PASSIF DU BILAN AFFECTANT L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Comptes : Solde brut	30-juin	31-déc	Effet de la variation sur le flux de trésorerie d'exploitation
	2018	2017	
PASSIF			
- Clients et comptes rattachés	19 307 616	27 592 287	(8 284 671)
- Intermédiaires vendeurs	302 187	3 647 887	(3 345 700)
- Autres passifs courants	5 474 485	5 069 234	405 250

Note 26 : FLUX LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**26.1 Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à D : 1.900.619 et s'analysent ainsi :

		30-juin	31-déc
		2018	2017
- Acquisition d'immobilisations incorporelles		32 625	40 194
- Acquisition d'immobilisations corporelles	(voir note 5)	1 867 994	3 958 362
Total		1 900 619	3 998 556

26.2 Immobilisations financières

Les décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations financières se détaillent comme suit :

		30-juin	31-déc
		2018	2017
- Titres de participation		20 610	35 850
- Dépôts et cautionnements		-	200 000
- Fonds de garantie du marché		246 897	-
Total		267 507	235 850

Les encaissements sur les immobilisations financières s'élèvent à D : 200.000 et se détaillent comme suit :

		30-juin	31-déc
		2018	2017
- Réduction du capital TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR		-	6 380
- Fonds de garantie du marché		-	945 201
- Dépôts et cautionnements		200 000	-
Total		200 000	945 201

TUNISIE VALEURS
RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018

Messieurs les actionnaires de Tunisie Valeurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société « Tunisie Valeurs » arrêtés au 30 juin 2018.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers de Tunisie Valeurs comprenant le bilan arrêté au 30 Juin 2018, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers font ressortir un total bilan de **54 181 KDT**, des capitaux propres positifs de **23 461 KDT**, y compris le résultat bénéficiaire de la période s'élevant à **2 445 KDT**.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

2. Responsabilité des commissaires aux comptes

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

3. Avis

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de Tunisie Valeurs arrêtés au 30 Juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 Aout 2018

Les commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE



FINOR
Karim DEROUICHE

