

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

#### **Tunisie Valeurs**

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

La société Tunisie Valeurs publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2020, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Fehmi LAOURINE (AMC ERNST & Young) et Mr Karim DEROUICHE (FINOR).

**BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2020**  
(Montants exprimés en dinar)

Notes	30. juin			31. décembre			Notes	30. Juin			31. décembre		
	2020	2019	2019	2019	2019	2020		2019	2019				
<b>ACTIFS</b>							<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>						
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>							<b>CAPITAUX PROPRES</b>						
Immobilisations incorporelles		1 193 688	1 139 138	1 176 538	Capital social		20 000 000	20 000 000	20 000 000				
Moins : amortissements		(1 062 070)	(990 893)	(1 025 517)	Réserve légale		1 318 845	1 000 000	1 000 000				
5		<u>131 618</u>	<u>148 245</u>	<u>151 021</u>	Réserve de réévaluation		424 000	424 000	424 000				
					Réserve pour réinvestissement exonéré		37 500	1 607 500	1 607 500				
					Résultats reportés		3 258 058	306 768	306 768				
Immobilisations corporelles		18 542 948	15 986 146	17 824 313	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>25 038 403</u>	<u>23 338 268</u>	<u>23 338 268</u>				
Moins : amortissements		(9 012 558)	(8 496 799)	(8 845 574)	Résultat net de l'exercice		(220 221)	2 226 812	4 500 135				
6		<u>9 530 390</u>	<u>7 489 347</u>	<u>8 978 739</u>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	13	<u><u>24 818 182</u></u>	<u><u>25 565 080</u></u>	<u><u>27 838 403</u></u>				
Immobilisations financières	7	<u>3 537 941</u>	<u>5 162 577</u>	<u>3 262 656</u>									
Total des actifs immobilisés		<u>13 199 949</u>	<u>12 800 169</u>	<u>12 392 416</u>									
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<u>13 199 949</u>	<u>12 800 169</u>	<u>12 392 416</u>									
<b>ACTIFS COURANTS</b>							<b>PASSIFS</b>						
Clients et comptes rattachés		354 840	9 025 836	325 027	<b>PASSIFS COURANTS</b>								
8		<u>354 840</u>	<u>9 025 836</u>	<u>325 027</u>	Clients et comptes rattachés	8	7 357 779	27 271 236	9 957 383				
Intermédiaires acheteurs		3 378 725	1 958 877	1 377 684	Intermédiaires vendeurs	9	2 180 334	1 896 963	2 067 488				
9		<u>3 378 725</u>	<u>1 958 877</u>	<u>1 377 684</u>	Autres passifs courants	14	6 253 446	29 506 090	5 218 318				
Autres actifs courants	10	10 632 021	12 902 426	11 675 615	Concours bancaires et autres passifs financiers	15	3 194 229	4 126 657	1 542 899				
Placements et autres actifs financiers	11	5 070 203	10 516 463	12 095 069	<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<u>18 985 788</u>	<u>62 800 946</u>	<u>18 786 088</u>				
Liquidités et équivalents de liquidités	12	11 168 232	41 162 255	8 758 680	<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<u>18 985 788</u>	<u>62 800 946</u>	<u>18 786 088</u>				
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<u>30 604 021</u>	<u>75 565 857</u>	<u>34 232 075</u>	<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<u>18 985 788</u>	<u>62 800 946</u>	<u>18 786 088</u>				
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<u>43 803 970</u>	<u>88 366 026</u>	<u>46 624 491</u>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<u>43 803 970</u>	<u>88 366 026</u>	<u>46 624 491</u>				

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinar)

	Notes	30. Juin		31. décembre
		2020	2019	2019
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus	16	6 215 513	6 982 082	13 761 175
Autres produits d'exploitation	17	82 059	42 600	101 097
		<u>6 297 572</u>	<u>7 024 682</u>	<u>13 862 272</u>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges de personnel	18	3 508 910	3 472 356	6 706 998
Dotations aux amortissements	19	475 966	475 336	960 678
Dotations nettes aux provisions	19	1 346 730	(9 251)	56 519
Autres charges d'exploitation	20	1 755 695	1 954 122	3 795 493
		<u>7 087 301</u>	<u>5 892 563</u>	<u>11 519 688</u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>(789 729)</u>	<u>1 132 119</u>	<u>2 342 584</u>
Charges ou produits financiers (ères) nets (tes)	21	(5 084)	(10 015)	(27 866)
Produits des placements	22	988 327	1 473 338	2 805 626
Autres gains ordinaires	23	38 572	127 093	315 409
Autres pertes ordinaires		(30 927)	(39 629)	(68 934)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<u>201 159</u>	<u>2 682 906</u>	<u>5 366 819</u>
Impôts sur les sociétés		(400 290)	(429 264)	(812 218)
Contribution Sociale de Solidarité		(21 090)	(26 830)	(54 466)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<u>(220 221)</u>	<u>2 226 812</u>	<u>4 500 135</u>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
(Montants exprimés en dinar)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2020	2019	2019
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat net		(220 221)	2 226 812	4 500 135
Ajustements pour :				
Dotations aux amortissements	19	475 966	475 336	960 678
Dotations aux provisions	19	1 412 500	27 600	56 519
Reprises sur provisions	23	(65 770)	(36 851)	-
Régularisation des immobilisations	5	107	-	-
Plus ou moins values sur cession d'immobilisations financières		-	(274 680)	(456 800)
Plus ou moins values sur cessions d'immobilisations corporelles		18 000	(7 685)	(7 835)
Variation des :				
Clients et comptes rattachés débiteurs	24	(29 813)	(8 774 685)	(73 876)
Intermédiaires acheteurs	24	(2 001 041)	(1 764 870)	(1 183 677)
Autres actifs courants	24	1 043 594	321 312	1 548 123
Prêts au personnel (à plus d'un an)	24	-	(121 138)	-
Clients et comptes rattachés créditeurs	25	(2 599 604)	98 869	(17 214 984)
Intermédiaires vendeurs	25	112 846	(8 098 696)	(7 928 171)
Autres passifs courants	25	(299 102)	23 155 254	(1 253 288)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>(2 152 538)</u>	<u>7 226 578</u>	<u>(21 053 176)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de placements</b>	24	<u>7 012 366</u>	<u>(3 056 789)</u>	<u>(4 580 395)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements affectés de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	26.1	(1 051 321)	(1 211 988)	(3 223 110)
Encasements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		25 000	7 685	41 447
Décaissements affectés de l'acquisition d'immobilisations financières	26.2	(275 285)	(10 000)	(48 000)
Encasements provenant de la cession d'immobilisations financières	26.2	-	3 690 899	5 689 802
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>(1 301 606)</u>	<u>2 476 596</u>	<u>2 460 139</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions	13	(2 800 000)	(3 720 000)	(3 720 000)
Remboursement des emprunts et dettes assimilées		-	-	-
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>(2 800 000)</u>	<u>(3 720 000)</u>	<u>(3 720 000)</u>
<b>Variation de trésorerie</b>		<u>758 222</u>	<u>2 926 385</u>	<u>(26 893 432)</u>
Trésorerie au début de la période	24	7 215 781	34 109 213	34 109 213
Trésorerie à la clôture de la période	24	7 974 003	37 035 598	7 215 781

## **Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société « Tunisie Valeurs SA » est un Intermédiaire en bourse, suivant agrément BVMT N°014/91 du 06/11/1991, 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.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 19 avril 2019 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de D : 10.000.000, pour le porter à D : 20.000.000, par le prélèvement du compte résultats reportés et la création de 2.000.000 actions de nominal D : 5 à raison d'une action nouvelle pour une action ancienne.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2020 à D : 20.000.000 divisé en 4.000.000 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 sociétés 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.

### 3.5 Provisions pour risques et charges

La société a un processus de recensement de l'ensemble des risques auxquels elle est exposée. Ce processus permet de cartographier et d'évaluer d'une manière fiable la valeur de provisions pour risques et charges à constater à la clôture de l'exercice. Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 2 059 434 DT au 30 Juin 2020.

### 3.6. Les participations et placements

#### 3.6.1. Les participations : placements à long terme :

Les placements à long terme sont constitués des titres de participations détenus dans l'intention de les conserver durablement et sont présentés dans le poste « immobilisations financières ».

#### 3.6.2 Les placements à court terme :

Les placements à court terme sont constitués des titres acquis par la société avec l'intention de les détenir à titre de simple placements financiers, et ont pour vocation d'être cédés dès que le marché offre à la société « Tunisie Valeurs » une opportunité de cession.

#### 3.6.3 Les revenus des titres de participations & de placements :

Les revenus générés par les titres sont constatés selon les règles suivantes :

- Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.
- Les plus-values sur cession sont portées en produits dès la réalisation effective de la cession en bourse.
- 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.

### 3.7 Evaluation des participations et des placements

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

A la clôture de l'exercice, les plus-values potentielles ne sont pas constatées en produits sauf, en ce qui concerne les titres SICAV.

Les moins-values latentes affectent le résultat de l'exercice, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation.

Pour les titres cotés, les provisions pour dépréciation sont déterminées sur la base du dernier cours boursier.

Pour les titres des sociétés non cotées, l'évaluation est faite sur la base des états financiers disponibles. Une provision pour dépréciation du portefeuille titres est constituée pour couvrir la différence entre la valeur mathématique de l'action, telle qu'elle apparaît sur les derniers états financiers disponibles, et la valeur d'acquisition de ces titres. Toutefois, pour certaines participations, la juste valeur est déterminée par référence à d'autres critères objectifs, tels que l'importance du patrimoine immobilier et les perspectives d'avenir.

#### **Note 4 : Faits saillants de l'exercice**

A l'image de toutes les places boursières mondiales, l'apparition du Coronavirus (COVID -19) a déclenché une panique sociale et une tempête boursière en Tunisie. Les pressions vendeuses ont atteint leur pics les séances du 13, 16 et 17 mars derniers au cours desquelles le Tunindex a cumulé une baisse de 10%.

Le desserrement de la politique monétaire (baisse du taux directeur de 100 points et assouplissement de la politique de refinancement) ainsi que l'annonce de mesures exceptionnelles de soutien pour les entreprises et les particuliers ont contribué à restaurer la confiance des investisseurs. C'est surtout la décision des autorités du marché de rétrécir la fourchette des variations des cours à  $\pm 3\%$  par séance (contre  $\pm 6\%$  auparavant) qui a limité le coup de froid sur le marché.

La bonne gestion de la crise et son faible coût humain, poussant les autorités à entamer le déconfinement progressif, ont alimenté une reprise boursière depuis le début du mois de mai jusqu'au mois de juin. Le mouvement de rattrapage boursier a pris fin au mois de juillet sur fond d'instabilité politique en raison de la démission du chef du gouvernement suivi par l'afflux des

indicateurs d'activité du T2 2020, laissant entrevoir les dégâts de la crise du COVID-19. Avec une correction « limitée » à 5% depuis le début de l'année, la Bourse de Tunis figure parmi les marchés les moins touchés par la crise en Afrique et dans la région MENA.

Les perspectives d'évolution du marché à court terme restent mitigées avec une jonction de plusieurs variables à risque : l'évolution de l'épidémie et l'efficacité de sa gestion publique, la formation et la stabilité du nouveau Gouvernement, les dégâts sociaux et économiques de la récession et son impact sur le tissu des PME, notamment cotées.

Dans ce contexte pour le moins exceptionnel, TUNISIE VALEURS devrait connaître, à l'instar de tous les acteurs économiques une baisse de ses résultats financiers. Toutefois, cette dégradation pourrait être limitée dans la durée grâce à des facteurs de résilience qui sont :

- La digitalisation du système de passation d'ordres de la société qui assure plus de 70% des volumes traités sur le marché. Ceci rend la société peu sensible à la baisse du trafic clientèle au sein de ses agences ;
- L'adossement de la société à la première banque du pays qui permettra de développer et d'optimiser des synergies sur le volet commercial et opérationnel ;
- La baisse des taux courts et le plafonnement de rémunération des dépôts monétaires à TMM+1% qui seront de nature à encourager les arbitrages de l'épargne en faveur de la bourse et des OPCVM ;
- L'assèchement des liquidités et l'aversion des banques au risque « PME » qui sera de nature à inciter les chefs d'entreprises à envisager le marché financier comme source de financement alternative (en actions et en obligations) ;
- Les initiatives de decashing entreprises par les autorités monétaires ainsi que les mesures de lutte contre l'évasion fiscale, le blanchiment d'argent et l'économie informelle qui pourraient catalyser le marché financier.

## NOTES AU BILAN

### Note 5 : LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles, amortissements déduits, s'élevaient au 30 Juin 2020 à D : 131.618 contre D : 148.245 au 30 Juin 2019. Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire sur une durée de trois ans, elles se détaillent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2020	2019	2019
- Logiciels informatiques	962 713	945 563	945 563
- Site Web	55 200	55 200	55 200
- Fond de commerce	138 375	138 375	138 375
- Immobilisations incorporelles en cours	37 400	-	37 400
- Amortissements cumulés	(1 062 070)	(990 893)	(1 025 517)
	<u>131 618</u>	<u>148 245</u>	<u>151 021</u>

### Note 6 : LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles, amortissements déduits, s'élevaient à D : 9.530.390 au 30 Juin 2020 contre D : 7.489.347 au 30 Juin 2019 et se détaillent comme suit :

	30-juin				31-déc
	2020		2019		2019
	Montants Bruts	Amortissements	Montants Nets	Montants Nets	Montants Nets
- Terrain (A)	6 156 524	-	6 156 524	865 463	5 884 735
- Constructions	4 332 604	(3 426 208)	906 396	609 759	945 366
- Matériel de transport	2 201 957	(976 226)	1 225 732	1 032 600	807 440
- Installations générales	3 454 243	(2 512 849)	941 394	1 164 697	1 052 951
- Equipements de bureaux	1 258 698	(1 201 561)	57 137	73 777	65 889
- Matériel informatique	1 138 922	(895 715)	243 207	292 955	222 358
- Avances sur acquisition d'immobilisations corporelles	-	-	-	3 450 096	-
<b>TOTAL</b>	<u>18 542 948</u>	<u>(9 012 558)</u>	<u>9 530 390</u>	<u>7 489 347</u>	<u>8 978 739</u>

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.

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

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS**  
 Au 30 Juin 2020  
 (Montants exprimés en dinar)

DESIGNATION	Taux	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS					VALEURS NETTES
		31-déc-19	Acquisitions	Régularisation/transfert	Cessions	30-juin-20	31-déc-19	Dotations	Régularisation/transfert	Cessions	30-juin-20	
Terrain		5 884 735	271 789	-	-	6 156 524	-	-	-	-	-	6 156 524
Constructions	5%	4 332 604	-	-	-	4 332 604	3 387 238	38 970	-	-	3 426 208	906 396
Matériel de transport	20%	1 834 567	650 890	-	(283 499)	2 201 957	1 027 127	189 598	-	(240 499)	976 226	1 225 732
Installations générales	10%	3 448 702	5 541	-	-	3 454 243	2 395 751	117 098	-	-	2 512 849	941 394
Equipements de bureaux	10%	1 254 976	3 722	-	-	1 258 698	1 189 087	12 474	-	-	1 201 561	57 137
Matériel informatique	15%	1 068 729	102 229	(32 037)	-	1 138 922	846 371	81 273	(31 930)	-	895 715	243 207
<b>TOTAL</b>		<b>17 824 313</b>	<b>1 034 171</b>	<b>(32 037)</b>	<b>(283 499)</b>	<b>18 542 948</b>	<b>8 845 574</b>	<b>439 413</b>	<b>(31 930)</b>	<b>(240 499)</b>	<b>9 012 558</b>	<b>9 530 390</b>

**Note 7 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30-juin <u>2020</u>	2019	31-déc <u>2019</u>
- Titres de participation	2 121 967	3 653 967	2 121 967
(a)	<u>2 121 967</u>	<u>3 653 967</u>	<u>2 121 967</u>
- Titres immobilisés	120	120	120
- Fonds de garantie de marché	689 614	573 504	415 029
- Dépôts et cautionnements	8 073	8 073	8 073
- Prêt aux personnels	756 160	964 906	755 460
(b)	<u>3 575 934</u>	<u>5 200 570</u>	<u>3 300 649</u>
- Provisions pour dépréciation des titres	(37 993)	(37 993)	(37 993)
<b>Total net</b>	<u>3 537 941</u>	<u>5 162 577</u>	<u>3 262 656</u>

(a) Aucun mouvement n'a été enregistré sur le poste « titres de participation » courant la période.

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

	Nombre <u>D'action</u>	Coût moyen <u>D'achat</u>	Montant <u>Total</u>
- Tunisie Clearing (Ex STICODEVAM)	60 000	4,657	279 393
- 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
- Tunisie Courtage	5 000	5,000	25 000
- FCP Institutionnel	200	5 000,000	1 000 000
- Laser Tech	18 000	-	-
- ARIJE EL MEDINA	10	1 000,000	10 000
<b>Total des titres de participation</b>			<u>2 121 967</u>
- TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR	12	10,000	120
<b>Total des titres immobilisés</b>			<u>120</u>
- Provisions pour dépréciation des titres			
- MED TECH			37 993
<b>Total</b>			<u>37 993</u>

**Note 8 : 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
	2020	2019	2019
- Clients opérations en bourse	354 840	161 056	325 027
- Clients dividendes à encaisser	-	8 864 780	-
<b>Solde débiteur des clients et des comptes rattachés</b>	<b>354 840</b>	<b>9 025 836</b>	<b>325 027</b>

**AU PASSIF**

Le compte « clients et comptes rattachés » figurant au passif du bilan s'élève au 30 Juin 2020 à D : 7.357.779 contre 27.271.236 au 30 Juin 2019 et englobe exclusivement le solde des clients, opérations en bourse.

**Note 9 : INTERMEDIAIRES EN BOURSE**

**A L'ACTIF**

Le compte « Intermédiaires acheteurs » s'élève au 30 Juin 2020 à D : 3.378.725, contre D : 1.958.877 au 30 Juin 2019 .

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
	2020	2019	2019
- "Tunisie clearing" acheteur	3 378 725	1 958 877	1 377 684
<b>Solde des intermédiaires acheteurs</b>	<b>3 378 725</b>	<b>1 958 877</b>	<b>1 377 684</b>

**AU PASSIF**

Le compte « Intermédiaires vendeurs » s'élève au 30 Juin 2020 à D : 2.180.334, contre D : 1.896.963 au 30 Juin 2019 .

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
	2020	2019	2019
- "Tunisie clearing" vendeur	2 180 334	1 896 963	2 067 488
<b>Solde des intermédiaires vendeurs</b>	<b>2 180 334</b>	<b>1 896 963</b>	<b>2 067 488</b>

**Note 10 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2020	2019	2019
- Etat, retenue à la source	7 543	4 896	-
- Etat, Retenue à la source TVA	9 576	-	-
- Etat, Report TFP	20 694	-	-
- Avances au personnel	78 678	73 940	2 300
- Prêts au personnel	114 401	124 711	242 910
- Etat, impôt sur les sociétés	6 511 899	4 965 605	5 798 848
<b>Total Etat, impôts et taxes</b>	<b>6 742 791</b>	<b>5 169 152</b>	<b>6 044 058</b>
- Compte courant associé TFG	-	2 913 090	-
- Commission de gestion des OPCVM à recevoir et autres débiteurs	2 525 627	3 266 913	2 951 683
- Sicav Plus , mouvements de fonds	3 415	1 193	-
- Tunisie Sivav , mouvements de fonds	-	154 866	1 400 754
- FCP valeurs CEA , mouvements de fonds	524 303	456 904	177 785
<b>Total sociétés de groupe</b>	<b>3 053 345</b>	<b>6 792 966</b>	<b>4 530 222</b>
- Produits à recevoir	247 530	349 618	286 909
- Charges constatées d'avance	337 991	273 642	271 897
- Autres débiteurs divers	49 571	48 948	61 357
- Créances sur cession d'immobilisations	-	52 000	-
- Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes	66 000	59 825	38 127
- Etat, TVA à reporter	-	-	335 400
- Autres	2 994 793	3 016 275	2 967 645
<b>Total débiteurs divers</b>	<b>3 695 885</b>	<b>3 800 308</b>	<b>3 961 335</b>
- Provision pour dépréciation des autres actifs courants	(2 860 000)	(2 860 000)	(2 860 000)
<b>Total général</b>	<b>10 632 021</b>	<b>12 902 426</b>	<b>11 675 615</b>

**Note 11 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

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

	30-juin		31-déc
	2020	2019	2019
- Actions cotées	136 671	182 103	95 857
- Actions non cotées	488 689	488 689	488 689
- Titres des OPCVM	406 218	327 216	373 822
- Certificat de dépôt	1 000 000	5 500 000	7 000 000
- Emprunt national	20 000	40 000	40 000
- Prêts courants	1 000 000	1 500 000	1 500 000
- Emprunt obligataire	2 281 582	2 783 912	2 847 158
<b>Total Brut</b>	<b>5 333 160</b>	<b>10 821 920</b>	<b>12 345 526</b>
-Provision pour dépréciation des placements	(262 957)	(305 457)	(250 457)
<b>Total net</b>	<b>5 070 203</b>	<b>10 516 463</b>	<b>12 095 069</b>

Note 12 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

	30-juin 2020	2019	31-déc 2019
<b>Banques</b>			
- UIB administratif	368 936	599 304	552 858
- Amen Bank Sfax	38 082	-	633 922
- Amen Bank Sousse	246 018	77 042	-
- Amen Bank Nabeul	244 316	-	71 076
- Amen Bank Tunis	2 529 509	8 166 643	5 143 630
- BIAT 51	69 988	25 993	186 379
- Amen Bank Jerba	72 690	142 291	317 392
- Amen BANK La Marsa	-	110 102	-
- Amen BANK Mounastir	105 962	-	118 063
- Amen BANK Kelikia	15 909	354 766	-
- Amen BANK Lac II	564 324	169 263	-
- Amen Bank CUN	317 813	156 145	58 971
- BH	5 572 749	2 026	2 077
<b>Sous total (1)</b>	<b>10 146 296</b>	<b>9 803 575</b>	<b>7 084 368</b>
<b>Caisses</b>			
- Caisses espèces	994 646	759 718	919 222
- Chèques en caisse	27 290	30 598 962	755 090
<b>Sous total (2)</b>	<b>1 021 936</b>	<b>31 358 680</b>	<b>1 674 312</b>
<b>Total général (1) + (2)</b>	<b>11 168 232</b>	<b>41 162 255</b>	<b>8 758 680</b>

Note 13 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	30-juin 2020	2019	31-déc 2019
- Capital social (a)	20 000 000	20 000 000	20 000 000
- Réserve légale	1 318 845	1 000 000	1 000 000
- Réserve de réévaluation (voir note 5)	424 000	424 000	424 000
- Réserve pour réinvestissement exonéré	37 500	1 607 500	1 607 500
- Résultats reportés	3 258 058	306 768	306 768
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>25 038 403</b>	<b>23 338 268</b>	<b>23 338 268</b>
- Résultat net de l'exercice	(220 221)	2 226 812	4 500 135
<b>Total des capitaux propres avant affectation (b)</b>	<b>24 818 182</b>	<b>25 565 080</b>	<b>27 838 403</b>

Le résultat par action se détaille comme suit :

	30-juin 2020	2019	31-déc 2019
Résultat de la période (1)	(220 221)	2 226 812	4 500 135
Nombre d'actions (2)	4 000 000	4 000 000	4 000 000
<b>Résultat par action (1)/(2) (*)</b>	<b>-0,055</b>	<b>0,557</b>	<b>1,125</b>

(\*) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(a) La structure du capital se présente au 30 juin 2020 comme suit :

ACTIONNAIRES	NOMBRE D' ACTIONS	CAPITAL SOUSCRIT ET LIBERE	Pourcentage de détention
Banque Internationale Arabe de Tunisie -BIAT-	3 935 729	19 678 645	98,39%
Autres Actionnaires : 144 actionnaires	64 271	321 355	1,61%
<b>Total</b>	<b>4 000 000</b>	<b>20 000 000</b>	<b>100,00%</b>

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

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES  
Au 30 Juin 2020  
(Exprimé en dinar)

	Capital social	Réserve légale	Réserves de réévaluation	Réserves pour réinvestissement exonéré	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31 Décembre 2018	10 000 000	1 000 000	424 000	6 762 256	2 829 863	6 042 149	27 058 268
Affectation du résultat de l'exercice 2018 décidée par l'AGO du 29 mars 2019					6 042 149	(6 042 149)	-
Dotation au fonds social					(120 000)		(120 000)
Distribution de dividendes					(3 600 000)		(3 600 000)
Reprise sur réserve de réinvestissements exonérés décidée par l'AGO du 29 mars 2019				(5 154 756)	5 154 756		
Augmentation de capital décidée par l'AGE du 19 Avril 2019	10 000 000				(10 000 000)		
Résultat net au 31 Décembre 2019						4 500 135	4 500 135
Soldes au 31 Décembre 2019	20 000 000	1 000 000	424 000	1 607 500	306 768	4 500 135	27 838 403
Affectation du résultat de l'exercice 2019 décidée par l'AGO du 29 AVRIL 2020					4 500 135	(4 500 135)	-
Affectation des réserves légales 2019 décidée par l'AGO du 29 AVRIL 2020		318 845			(318 845)		
affectation de la réserve pour réinvestissement exonérée décidée par l'AGO du 29 avril 2020				(1 570 000)	1 570 000		
Dotation au fonds social					(100 000)		(100 000)
Distribution de dividendes					(2 700 000)		(2 700 000)
Résultat net au 30 juin 2020						(220 221)	(220 221)
Solde au 30 Juin 2020	20 000 000	1 318 845	424 000	37 500	3 258 058	(220 221)	24 818 182

**Note 14 AUTRES PASSIFS COURANTS**

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	30-juin <u>2020</u>	31-déc <u>2019</u>	<u>2019</u>
- Personnel et comptes rattachés	640 035	640 517	598 037
<b>Etat, Impôts et taxes</b>			
- Etat, Retenues à la source	591 462	792 352	571 963
- Etat, TVA à payer	402 913	397 690	24 201
- Etat, Contribution Solidaire Sociale à payer	24 578	-	54 466
- Etat, autres impôts et taxes	178 910	228 478	160 027
<u>Total Etat, impôts et taxes</u>	<u>1 197 863</u>	<u>1 418 520</u>	<u>810 657</u>
<b>SICAV, mouvements de fonds</b>			
- Tunisie SICAV	9 308	-	-
- SICAV Plus	-	-	974
- SICAV ENTREPRISE	45 652	23 833	642 942
- FCP VALEURS MIXTES	200 046	2 792	-
<u>Total SICAV, mouvements de fonds</u>	<u>255 006</u>	<u>26 625</u>	<u>643 916</u>
<b>Autres comptes créditeurs</b>			
- Bourse des valeurs mobilières	125 642	70 471	132 299
- CNSS	478 291	614 278	310 433
- Crédeurs divers	314 977	310 534	302 845
- Crédeurs divers - Augmentation de capital à réaliser "Société LANDOR SA"	-	21 359 415	-
- Crédeurs divers - Augmentation de capital à réaliser "Société SAH SA"	-	2 818 700	-
- Diverses charges à payer	1 033 656	1 334 812	1 579 249
- Produits perçus d'avance	26 367	153 071	66 248
- CAVIS	105 075	154 713	37 330
- Dépôts et cautionnements reçus	17 100	-	12 100
- Provision pour risques et charges courants	2 059 434	604 434	725 204
<u>Total, autres comptes créditeurs</u>	<u>4 160 542</u>	<u>27 420 428</u>	<u>3 165 708</u>
<u>Total général</u>	<u><u>6 253 448</u></u>	<u><u>29 506 090</u></u>	<u><u>5 218 318</u></u>

#### Note 15 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

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

	30-juin		31-déc
	2020	2019	2019
- Amen BANK Mounastir	-	28 671	-
- Amen Bank Sfax	-	30 315	-
- Amen Bank Sousse	-	-	645 152
- Amen BANK Lac II	-	-	109 507
- Amen BANK Nabeul	-	25 940	-
- Amen BANK La Marsa	65 037	-	28 629
- Amen Bank administratif	3 129 192	4 041 731	553 015
- Amen BANK Kelibia	-	-	206 596
<b>Total</b>	<b>3 194 229</b>	<b>4 126 657</b>	<b>1 542 899</b>

#### NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT

##### Note 16 : REVENUS

L'analyse des revenus se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2020	2019	2019
- Commissions sur placements d'actions	-	142 550	153 073
- Commissions sur les transactions boursières et de gestion des comptes titres	1 129 286	1 228 537	2 330 410
- Commissions sur placement d'obligations	220 000	385 180	440 180
- Commissions de gestion des OPCVM	3 442 910	3 633 717	7 335 153
- Commission sur courtage/opcvn	14 270	19 387	39 241
- Etudes et assistances	230 000	225 180	497 680
- Droits de garde	843 376	884 161	1 788 274
- Commissions de performance	-	-	95 220
- Commissions sur placement monétaire	324 266	259 244	504 870
- Exportation de services	373	172 217	534 418
- Autres revenus	11 032	31 909	42 656
<b>Total</b>	<b>6 215 513</b>	<b>6 982 082</b>	<b>13 761 175</b>

##### Note 17 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ce poste présente au 30 Juin 2020 un solde de D : 82.059, contre un solde de D : 42.600 au 30 Juin 2019 et se détaille comme suit:

	30-juin		31-déc
	2020	2019	2019
- Loyer Avenue de la liberté	41 580	39 600	79 197
- Loyer GAT VIE	3 000	3 000	3 000
- Loyer MENZEH 6	37 479	-	18 900
<b>Total</b>	<b>82 059</b>	<b>42 600</b>	<b>101 097</b>

**Note 18 : CHARGES DE PERSONNEL**

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

	30-juin		31-déc
	2020	2019	2019
- Salaires et compléments de salaires	3 034 496	3 328 188	6 112 109
- Cotisations sociales	364 016	336 821	702 717
- Provision pour congés payés	25 000	(20 000)	(13 221)
- Provision / Reprise pour indemnité de départ à la retraite	-	(260 000)	(260 000)
- Autres charges sociales	85 398	87 347	165 393
<b>Total</b>	<b>3 508 910</b>	<b>3 472 356</b>	<b>6 706 998</b>

**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
	2020	2019	2019
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	36 554	31 638	66 262
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	439 412	443 698	894 416
<b>Total</b>	<b>475 966</b>	<b>475 336</b>	<b>960 678</b>

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

	30-juin		31-déc
	2020	2019	2019
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres non cotés	12 500	27 600	-
- Reprises sur provisions pour dépréciation des titres non cotés	-	(13 000)	(40 400)
- Dotations aux provisions pour risques et charges courants	1 400 000	-	120 770
- Reprises sur provisions pour risques et charges courants	(65 770)	(23 851)	(23 851)
<b>Total</b>	<b>1 346 730</b>	<b>(9 251)</b>	<b>56 519</b>

Note 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	30-juin		31-déc
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>
- Achats non stockés de matières et de fournitures	96 110	140 062	273 138
<u>Total des achats</u>	<u>96 110</u>	<u>140 062</u>	<u>273 138</u>
- Charges locatives et de copropriété	195 304	185 936	374 199
- Entretien et réparations	56 011	59 902	138 434
- Primes d'assurances	38 537	31 490	64 442
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>289 852</u>	<u>277 328</u>	<u>577 075</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	623 199	613 844	1 132 876
- Publicités, publications et relations publiques	108 740	167 798	365 824
- Déplacements, missions et réceptions	79 525	217 579	325 368
- Frais de formation et d'abonnements	101 553	111 808	236 512
- Frais postaux et de télécommunications	142 719	136 134	302 872
- Documentation	2 405	5 887	9 170
- Autres services extérieurs	50 236	34 982	63 986
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>1 108 377</u>	<u>1 288 032</u>	<u>2 436 608</u>
- Jetons de présence	26 500	36 500	73 000
- Dons et subventions	57 975	41 504	86 374
- Cadeaux	67 861	54 669	104 076
- Autres	11 107	9 085	30 285
<u>Total des charges diverses</u>	<u>163 443</u>	<u>141 758</u>	<u>293 735</u>
- TFP & FOPROLOS	61 273	70 996	138 487
- T.C.L	14 792	16 380	32 514
- Autres impôts et taxes	21 848	19 566	43 936
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>97 913</u>	<u>106 942</u>	<u>214 937</u>
<u>Total général</u>	<u>1 755 685</u>	<u>1 954 122</u>	<u>3 785 493</u>

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

	30-juin <u>2020</u>	2019	31-déc <u>2019</u>
- Commissions rétrocédées sur placements	61 442	76 669	276 738
- Frais de gestion des SICAV	58 318	73 730	139 104
- Autres	503 439	463 445	717 034
<u>Total</u>	<u>623 199</u>	<u>613 844</u>	<u>1 132 876</u>

**Note 21 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

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

	30-juin <u>2020</u>	2019	31-déc <u>2019</u>
- Intérêts des comptes courants débiteurs	3 444	7 457	15 739
- Perte de change réalisée	1 640	2 558	12 142
- Gain de change réalisé	-	-	( 15)
<u>Total</u>	<u>5 084</u>	<u>10 015</u>	<u>27 886</u>

**Note 22 : PRODUITS FINANCIERS**

Les produits de placements se détaillent comme suit :

	30-juin <u>2020</u>	2019	31-déc <u>2019</u>
- Intérêts sur FGM	44 736	29 146	29 146
- Dividendes	226 997	193 913	194 104
- Jetons de présence	-	2 250	4 250
- Intérêts sur billets de trésorerie et autres placements	608 359	817 647	1 550 736
- Intérêts crédoiteurs	104 100	148 568	559 514
- Produits des bons de trésor (activité SVT)	60	2 400	3 020
- Plus values sur cession de titres immobilisés et de titres de participation	-	274 680	456 800
- Plus values sur cession des actions côtées	2 941	1046	3 365
- Moins values sur cession des actions côtées	(210)	(547)	(1 904)
- Plus values réalisées sur titres OPCVM	1 344	4 235	6 595
<u>Total</u>	<u>988 327</u>	<u>1 473 338</u>	<u>2 805 626</u>

**Note 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Les autres gains ordinaires s'analysent comme suit :

	30-juin <u>2020</u>	2019	31-déc <u>2019</u>
- Intérêts sur prêts au personnel	21 404	22 914	48 726
- Plus value sur cession d'immobilisations	-	7 685	7 835
- Charges à payer virées en gains	-	80 000	80 000
- Intérêts perçus d'avance sur prêts au personnel virés en gains	-	-	144 000
- Autres	17 168	16 494	34 848
<u>Total</u>	<u>38 572</u>	<u>127 093</u>	<u>315 409</u>

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

Comptes : Solde brut

	<u>30-juin</u>	<u>31-déc</u>	<u>Effet de la variation sur le flux de</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>trésorerie d'exploitation</u>
<b>ACTIF</b>			
- Clients et comptes rattachés	354 840	325 027	(29 813)
- Intermédiaires acheteurs	3 378 725	1 377 684	(2 001 041)
- Autres actifs courants	13 492 021	14 535 615	1 043 594
- Placements et autres actifs financiers	5 333 160	12 345 526	7 012 366
- Liquidités et équivalents de liquidités (a)	11 168 232	8 758 680	2 409 552
- Concours bancaires (b)	(3 194 229)	(1 542 899)	(1 651 330)
<u>Total (a + b)</u>	<u>7 974 003</u>	<u>7 215 781</u>	<u>758 222</u>

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

Comptes : Solde brut

	<u>30-juin</u>	<u>31-déc</u>	<u>Effet de la variation sur le flux de</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>trésorerie d'exploitation</u>
<b>PASSIF</b>			
- Clients et comptes rattachés	7 357 779	9 957 383	(2 599 604)
- Intermédiaires vendeurs	2 180 334	2 067 488	112 846
- Autres passifs courants	4 194 012	4 493 114	(299 102)

**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'élevaient à D : 1.051.321 et s'analysent ainsi :

	<u>30-juin</u> <u>2020</u>	<u>31-déc</u> <u>2019</u>
- Acquisition d'immobilisations incorporelles	17 150	141 144
- Acquisition d'immobilisations corporelles (voir note 5)	1 034 171	3 081 966
<b>Total</b>	<b><u>1 051 321</u></b>	<b><u>3 223 110</u></b>

**26.2 Immobilisations financières**

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

	<u>30-juin</u> <u>2020</u>	<u>31-déc</u> <u>2019</u>
- Titres de participation	-	48 000
- Dépôts et cautionnements	-	-
- Prêt aux personnels	700	-
- Fonds de garantie du marché	274 585	-
<b>Total</b>	<b><u>275 285</u></b>	<b><u>48 000</u></b>

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

	<u>30-juin</u> <u>2020</u>	<u>31-déc</u> <u>2019</u>
- Cession des Titres	-	5 381 800
- Prêt aux personnels	-	88 308
- Fonds de garantie du marché	-	219 694
<b>Total</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>5 689 802</u></b>

**Note 27 : ENGAGEMENTS HORS BILAN**

A la date du 30/06/2020, la société n'a ni reçu ni accordé des engagements hors bilan.

**Note 28 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE**

Par décision n° 18 du 19 juin 2020, le Conseil du Marché Financier a déclaré recevable l'Offre Publique de Retrait sur les actions de la société « Tunisie Valeurs », lancé par la Banque Internationale Arabe de Tunisie –BIAT– détenant 98,39% du capital de la société, visant l'acquisition des actions qu'elle ne détient pas dans le capital de ladite société et ce, dans le cadre de l'article 173 du Règlement Général de la Bourse.

L'Offre Publique de Retrait vient compléter l'Offre Publique d'Achat à laquelle a été soumise la BIAT en date du 23/03/2020 et qui lui a permis de détenir 98,39% du capital de Tunisie Valeurs. L'opération s'est dénouée le 21 juillet 2020 par l'acquisition de la BIAT de 39.750 titres sur les 64.271 objet de l'OPR, et par conséquent, le retrait des actions de la société du Marché Principal de titres de Capital de la cote de la Bourse de Tunis, et ce à partir du 27 juillet 2020.

En application de la loi n° 2010-29 du 7 juin 2010, relative à l'encouragement des entreprises à l'admission de leurs actions à la bourse, le retrait de la cote des titres d'une société ayant bénéficié de la réduction du taux d'IS, au cours des cinq années concernées par l'avantage, entraîne la déchéance de l'avantage et le paiement du différentiel de l'impôt. A ce titre, une provision pour risques et charges de D : 1.400.000 a été constituée.

**TUNISIE VALEURS**  
**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES**  
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2020**

**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 2020.

Ces comptes intermédiaires ont été arrêtés par le conseil d'administration du 27 Août 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir.

**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 2020, 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 43 804 KDT, des capitaux propres positifs de 24 818 KDT, y compris le résultat déficitaire de la période s'élevant à 220 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 2020, 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 31 Août 2020**

**Les commissaires aux comptes**

**AMC ERNST & YOUNG**

**FINOR**

**Fehmi LAOURINE**

**Karim DEROUICHE**