



Bulletin Officiel

N° 4676 Lundi 1er Septembre 2014

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174**COMMUNIQUE DE PRESSE**

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE – TUNIS-RE- 2

AUGEMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOMOCER 3

COURBE DES TAUX

4

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

5-6

ANNEXE I**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2014**

- ONE TECH HOLDING
- SIAME
- SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)
- MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD – MPBS –
- TUNISIE LEASING
- TUNIS RE
- CITY CARS
- ATTIJARI LEASING
- HANNIBAL LEASE

ANNEXE II**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30/06/2014**

- ONE TECH HOLDING
- TUNISIE LEASING

ANNEXE III**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2014**

- MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
- FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES*

COMMUNIQUE DE PRESSE

Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re »

Siège social: 12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073.

Le Conseil d'Administration de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re », réuni le 22 Aout 2014, a décidé de convoquer L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE le Vendredi 19 Septembre 2014 à 10H00, à l'Hôtel Sheraton – TUNIS -, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Rapport du conseil d'administration relatif aux modalités et conditions d'augmentation du capital de la société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » réservé au partenaire stratégique qui sera choisi suivant la procédure d'appel à candidature internationale auprès des investisseurs potentiels, répondant aux critères prédéfinis.
2. Suppression du droit préférentiel de souscription à l'augmentation du capital.

L'opération de l'augmentation du capital réservée à un partenaire stratégique constitue la dernière étape du plan de développement de la société adopté pour la période 2010/2014.

Tous les documents afférents à cette Assemblée se trouvent à la disposition des Actionnaires au siège de la Société .

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

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOMOCER.SA

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE

Siège social : Menzel Hayet- Zéramdine – 5033 Monastir

La Société MODERNE DE CERAMIQUE « SOMOCER » porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 19 juin 2014 a décidé de porter le capital social de **28 831 880 dinars** à **31 169 600 dinars** par incorporation de **2 200 000 dinars** à prélever sur le compte « **réserves spéciales pour réinvestissement exonéré** » et de **137 720 dinars** à prélever sur le compte « **résultats reportés** » et l'émission de **2 337 720 actions nouvelles gratuites** de nominal **(01) dinar** chacune, à attribuer aux détenteurs des 28 831 880 actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires en bourse des droits d'attribution, à raison de **trois (3) actions nouvelles gratuites pour trente sept (37) actions anciennes** et ce, à partir du **25 août 2014**.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les **2 337 720 actions nouvelles gratuites** porteront jouissance en dividendes à partir du **1er janvier 2014**.

Cotation en bourse :

Les actions anciennes de la société SOMOCER seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **25 août 2014**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir du **25 août 2014** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées, et ce, dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **25 août 2014**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **25 août 2014**.

A V I S

COURBE DES TAUX DU 01 SEPTEMBRE 2014

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,009%		
TN0008002883	BTC 52 SEMAINES 02/09/2014		5,009%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		5,000%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014		4,989%	
TN0008002917	BTC 52 SEMAINES 02/12/2014		4,981%	
TN0008002925	BTC 52 SEMAINES 23/12/2014		4,974%	
TN0008002933	BTC 52 SEMAINES 27/01/2015		4,964%	
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,960%	1 010,198
TN0008002941	BTC 52 SEMAINES 24/02/2015		4,955%	
TN0008002958	BTC 52 SEMAINES 24/03/2015		4,946%	
TN0008002974	BTC 52 SEMAINES 21/04/2015		4,938%	
TN0008003006	BTC 52 SEMAINES 01/09/2015	4,897%		
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		4,937%	1 000,546
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,085%	1 003,298
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,294%	896,766
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,354%	997,535
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,560%	1 031,042
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	5,744%		986,369
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,885%	986,137
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,915%	782,096
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,963%	983,249
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,138%	971,975
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,266%		961,930
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,370%		1 032,344
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,387%	952,187

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	148,068	151,339	151,379		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,039	13,351	13,355		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,343	1,374	1,375		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	36,333	37,056	37,065		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	49,325	50,347	50,359		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	149,679	154,846	154,760		
7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	533,979	554,075	554,268		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,085	110,832	110,379		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,930	121,848	121,721		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,190	117,934	117,780		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	110,871	112,191	111,983		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	84,103	87,114	87,006		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	129,917	127,898	127,633		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,426	90,115	90,007		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	106,398	106,168	106,182		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 341,133	1 387,814	1 389,272		
17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 213,247	2 274,592	2 283,523		
18 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	100,089	103,119	103,487		
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	100,769	101,786	101,745		
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,556	126,362	126,443		
21 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 189,670	1 183,983	1 198,808		
22 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	122,412	121,061	120,787		
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,752	15,546	15,527		
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 060,226	5 207,746	5 192,056		
25 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 000,000	5 094,162	5 068,361		
26 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,117	2,191	2,190		
27 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,862	1,926	1,924		
28 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,054	1,055	1,051		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
29 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	13/05/14	4,094	108,216	106,996	107,031
30 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	14/04/14	3,727	104,217	102,680	102,707
31 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	17/04/14	3,865	105,764	104,643	104,673
32 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	26/05/14	4,080	102,679	101,321	101,332
33 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	12/05/14	4,012	103,526	102,350	102,386
34 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	26/05/14	3,612	106,814	105,604	105,629
35 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	26/05/14	4,223	104,112	102,817	102,850
36 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	05/05/14	4,127	103,499	101,718	101,748
37 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	05/05/14	3,877	104,066	102,025	102,052
38 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	23/05/14	3,802	105,373	103,787	103,813
39 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/14	3,639	102,003	100,936	100,966
40 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	19/05/14	3,906	104,182	102,898	102,925
41 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	29/05/14	3,485	103,931	102,886	102,913
42 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	21/05/14	3,888	106,836	105,323	105,355
43 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	22/04/14	3,914	105,568	104,241	104,273
44 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	02/06/14	3,121	103,146	102,200	102,230
45 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,565	101,328	101,359
46 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/14	3,802	104,577	103,361	103,390
47 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/14	4,035	102,563	101,347	101,380
48 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	29/05/14	3,596	103,540	102,460	102,489
49 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	02/06/14	3,198	104,500	103,690	103,717
50 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	26/05/14	4,094	102,544	101,156	101,190
51 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	14/04/14	4,013	103,699	102,210	102,241
52 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	30/05/14	3,270	104,696	103,749	103,778
53 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	16/05/14	3,527	102,226	101,105	101,135
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>							
54 FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	21/04/14	0,365	10,514	10,406	10,410
55 FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	30/05/14	3,667	102,940	101,652	101,682
56 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	3,543	103,496	102,596	102,628

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,766	101,254	100,091	100,164
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	13/05/14	0,763	65,776	64,914	64,816
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	2,427	140,922	140,531	139,633
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	24,533	1 406,845	1 397,606	1 390,162
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	05/05/14	3,042	107,539	108,558	108,457
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	05/05/14	1,820	105,111	106,535	106,444
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	26/05/14	0,559	81,346	80,329	80,305
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/05/14	0,409	16,637	16,733	16,743
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	256,768	260,189	260,218
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/14	0,950	33,514	31,294	31,165
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	30/05/14	26,541	2 270,339	2 265,138	2 267,893
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	15/05/14	2,017	75,257	74,871	74,912
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	13/05/14	1,369	56,784	56,281	56,273
70	UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	16/05/14	1,198	98,306	99,248	99,201
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	16/05/14	1,014	107,039	109,326	109,289
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	16/05/14	0,178	94,169	94,879	94,753
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	21/04/14	0,245	11,302	11,310	11,309
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	21/04/14	0,152	11,809	12,088	12,083
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	21/04/14	0,122	14,788	15,386	15,373
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	21/04/14	0,273	13,881	14,160	14,150
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	26/05/14	0,232	11,452	12,089	12,062
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,083	10,375	10,810	10,772
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,162	10,397	10,474	10,456
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,259	10,675	10,639	10,639
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,213	123,066	119,309	119,134
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,739	123,651	121,544	121,458
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	23/05/14	0,278	10,081	10,225	10,250
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	05/05/14	2,642	102,604	101,859	101,727
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	30/05/14	0,218	19,344	19,587	19,633
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	20/05/14	0,202	77,344	72,719	72,472
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	78,827	75,444	75,312
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	30/05/14	2,569	96,772	95,885	95,855
89	FCP BIAT-CROISSANCE (1)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	87,926	84,210	83,960
90	FCP BIAT-EQUILIBRE (2)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	94,496	94,475	94,559
91	FCP BIAT-PRUDENCE (3)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	06/05/14	0,432	99,919	101,596	101,599
92	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,729	9,475	9,476
93	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	9,700	7,440	7,408
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
94	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	23/04/14	1,978	92,572	97,018	96,987
95	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	23/04/14	1,018	98,591	96,976	97,750
96	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	06/05/14	3,779	124,772	128,288	128,532
97	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	23/05/14	0,124	10,513	9,975	9,944
98	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	2,674	115,255	116,518	115,417
99	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,295	117,508	117,260	117,000
100	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	1,954	100,151	101,135	101,179
101	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	0,103	95,827	100,157	100,380
102	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,758	172,952	176,101	175,616
103	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,876	157,659	161,120	160,917
104	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	5,168	140,788	140,888	140,710
105	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	9 464,991	9 343,544	9 345,273
106	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,067	18,060	18,025
107	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	125,746	128,511	128,539
108	FCP SMART EQUITY *	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 459,206	En dissolution	En dissolution
109	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	102,924	101,147	100,721
110	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,531	85,103	84,988
111	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	21/05/14	0,806	111,085	112,941	112,265
112	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 482,335	8 481,604	8 462,668
113	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	30/05/14	0,098	8,870	8,601	8,558
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
114	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	30/05/14	0,041	8,792	8,497	8,383

* En dissolution pour expiration de la durée de vie

(1) initialement dénommé BIATCAPITAL CROISSANCE FCP

(2) initialement dénommé BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP

(3) initialement dénommé BIATCAPITAL PRUDENCE FCP

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

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
www.cmf.org.tn
email 1 : cmf@cmf.org.tn
email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ONE TECH HOLDING

Siège Social : Cité El Khalij –Rue du Lac Loch Ness –Immeuble « Les Arcades »

La Société One Tech Holding, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes Mr Mahmoud ZAHAF et Mr Mourad FRADI (ECC MAZARS).

ONE TECH HOLDING

Cité El Khalij - Rue du Lac Lochness
Immeuble les Arcades Tour A
Les Berges du Lac - Tunis

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	2014	2013	2013
		Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		44 923	14 700	14 700
Moins : amortissement		-9 801	-816	-3 573
<i>S/Total</i>	1	<u>35 122</u>	<u>13 884</u>	<u>11 127</u>
Immobilisations corporelles		594 828	116 200	116 200
Moins : amortissement		-57 601	-19 367	-30 987
<i>S/Total</i>	1	<u>537 227</u>	<u>96 833</u>	<u>85 213</u>
Immobilisations financières		189 817 006	180 676 065	188 497 106
Moins : Provisions		-	-	-
<i>S/Total</i>	2	<u>189 817 006</u>	<u>180 676 065</u>	<u>188 497 106</u>
Total des actifs immobilisés		190 389 355	180 786 782	188 593 446
Autres actifs non courants	3	796 039	1 177 114	1 071 362
Total des actifs non courants		191 185 394	181 963 896	189 664 808
ACTIFS COURANTS				
Stocks		-	-	-
Moins : Provisions		-	-	-
<i>S/Total</i>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Clients et comptes rattachés		800 701	89 876	444 268
Moins : Provisions		-	-	-
<i>S/Total</i>		<u>800 701</u>	<u>89 876</u>	<u>444 268</u>
Autres actifs courants	4	14 158 493	6 211 280	554 171
Moins : Provisions		-	-	-
<i>S/Total</i>		<u>14 158 493</u>	<u>6 211 280</u>	<u>554 171</u>
Placements et autres actifs financiers	5	5 318 435	9 000 000	16 227 807
Liquidités et équivalents de liquidités	6	226 088	1 417 440	97 294
Total des actifs courants		20 503 717	16 718 596	17 323 540
Total des actifs		211 689 111	198 682 492	206 988 348

ONE TECH HOLDING

Cité El Khalij - Rue du Lac Lochness

Immeuble les Arcades Tour A

Les Berges du Lac - Tunis

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	Notes	2014 Au 30/06/2014	2013 Au 30/06/2013	2013 Au 31/12/2013
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		53 600 000	53 600 000	53 600 000
Réserves légales		605 848	-	-
Prime d'émission		131 231 021	131 231 021	131 231 021
Resultats reportés		255 115	-146 068	-146 068
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice		185 691 984	184 684 953	184 684 954
Resultat de l'exercice		16 863 062	5 003 140	12 263 030
Total capitaux propres avant affectation	7	202 555 046	189 688 093	196 947 984
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	8	5 583 056	6 156 667	6 894 861
Provision pour risques et charges		125 000	-	125 000
Total des passifs non courants		5 708 056	6 156 667	7 019 861
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	9	277 497	192 181	201 546
Autres passifs courants	10	397 401	594 720	310 802
Autres passifs financiers	11	2 751 112	2 050 831	2 508 155
Total des passifs courants		3 426 010	2 837 732	3 020 503
Total des passifs		9 134 065	8 994 399	10 040 364
Total capitaux propres et passifs		211 689 111	198 682 492	206 988 348

ONE TECH HOLDING

Cité El Khalij - Rue du Lac Lochness

Immeuble les Arcades Tour A

Les Berges du Lac - Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	Notes	2014 Au 30/06/2014	2013 Au 30/06/2013	2013 Au 31/12/2013
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Dividendes	12	17 607 202	5 463 072	13 320 671
Autres revenus	13	0	689 756	1 215 714
Autres produits d'exploitation		0	0	0
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>17 607 202</i>	<i>6 152 828</i>	<i>14 536 385</i>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats d'approvisionnements	14	47 451	61 118	41 964
Charges de personnel	15	166 470	302 399	817 515
Dotations aux amortissements et aux provisions	16	308 165	255 666	702 459
Autres charges d'exploitation	17	285 200	391 223	555 346
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>807 287</i>	<i>1 010 406</i>	<i>2 117 284</i>
RESULTAT D'EXPLOITATION		16 799 915	5 142 422	12 419 101
Charges financières nettes	18	274 532	206 523	512 371
Produits des placements	19	373 163	67 012	299 458
Autres gains ordinaires		0	403	85 603
Autres pertes ordinaires		270	0	430
RESUL ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		16 898 276	5 003 315	12 291 361
Impôt sur les bénéfices		35 214	175	28 330
RESUL ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		16 863 062	5 003 140	12 263 030
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		16 863 062	5 003 140	12 263 030

ONE TECH HOLDING

Cité El Khalij - Rue du Lac Lochness
Immeuble les Arcades Tour A
Les Berges du Lac - Tunis

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	Notes	2014 Au 30/06/2014	2013 Au 30/06/2013	2013 Au 31/12/2013
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
- Résultat net		16 863 062	5 003 140	12 263 030
- Ajustements pour :				
. Dotation aux amortissements		308 165	255 666	702 459
. Variation des créances	20	-356 434	-89 876	-444 268
. Variation des autres actifs non courants		-	-1 167 152	-1 368 816
. Variation des autres actifs courants	21	-13 604 322	-6 174 829	-512 371
. Variation des fournisseurs	22	75 951	152 216	161 581
. Variation des autres passifs	23	73 306	-743 836	288 876
. Variation des placements courant et autres actifs financiers	24	10 909 372	-8 733 657	-15 961 464
. Plus ou moins value de cession			-403	-48
. Q.P. subvention d'investissements		-	-	-
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</i>		<u>14 269 101</u>	<u>-11 498 730</u>	<u>-4 871 021</u>
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	25	-508 851	-14 700	-14 700
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	-
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	26	-1 319 900	-6 033 913	-13 860 254
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	-
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</i>		<u>-1 828 751</u>	<u>-6 048 613</u>	<u>-13 874 954</u>
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
- Encaissement suite à l'émission d'actions		-	16 392 512	16 392 109
- Dividendes et autres distributions		-11 256 000	-	-
- Encaissement provenant des emprunts		-	3 200 000	3 920 000
- Remboursement d'emprunts		-1 055 556	-693 333	-1 534 444
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</i>		<u>-12 311 556</u>	<u>18 899 179</u>	<u>18 777 664</u>
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES				
VARIATION DE TRESORERIE				
		128 794	1 351 836	31 690
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	27	97 294	65 604	65 604
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	28	226 088	1 417 440	97 294

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2014

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société ONE TECH HOLDING est une société anonyme régie par la loi n° 2000-93 du 3 novembre 2000 portant promulgation du Code des Sociétés Commerciales constitué suivant PV de l'Assemblée Générale Constitutive du 15 octobre 2010 avec un capital initial de 180 000 Dinars divisé en 18 000 actions de 10 Dinars chacune.

Selon décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 9 juin 2011, la société ONE TECH HOLDING a décidé de porter son capital de 180 000 Dinars à 3 000 000 Dinars par la création de 282 000 actions de 10 Dinars chacune, représentant un montant de 2 820 000 Dinars.

Selon décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 septembre 2012, il a été décidé de diminuer la valeur nominale des actions de la société ONE TECH HOLDING pour passer à une valeur nominale de 1 Dinar par action au lieu de 10 Dinars par action.

Suivant procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 24 décembre 2012, il a été décidé d'augmenter le capital social de la société ONE TECH HOLDING, par apport en nature, d'un montant de 48 078 075 Dinars avec une prime d'émission de 117 360 434 Dinars, pour porter le capital de 3 000 000 Dinars à 51 078 075 Dinars, et ce par l'émission de 48 078 075 actions d'une valeur nominale de 1 dinar chacune. Cette opération a été enregistrée auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis en Mars 2013.

La société ONE TECH HOLDING a obtenu, en date du 5 avril 2013 le visa du Conseil du Marché financier portant sur :

- Une offre à prix ferme auprès du public de 6 304 815 actions dont 5 043 852 actions anciennes à un prix de 6,500 dinars l'action et 1 260 963 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 dinars l'action.
- Un placement garanti auprès d'investisseurs étrangers et locaux avertis de 6 304 810 actions dont 5 043 848 actions anciennes à un prix de 6,500 dinars l'action et 1 260 962 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 dinars l'action.
- L'admission aux négociations sur le marché principal de la cote de la Bourse, des actions composant le capital de la société ONE TECH HOLDING.

Sur cette base, le capital social de société ONE TECH HOLDING a été porté de 51 078 075 Dinars à 53 600 000 Dinars, et ce par l'émission de 2 521 925 actions d'une valeur nominale de 1 dinar chacune.

Le 9 mai 2013, la société ONE TECH HOLDING a obtenu l'attestation de la BVMT portant son admission sur le marché principal de la cote de la Bourse.

La société a pour objet la détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés et généralement, toutes opérations financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou successibles d'en faciliter la réalisation, l'exploitation ou le développement.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société ONE TECH HOLDING ont été arrêtés au 30 Juin 2014 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers sont exprimés en dinars tunisiens et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que les normes comptables tunisiennes.

IV. BASE DE MESURE

1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Désignation	Taux
-Site Web.....	33%
-Logiciel	33%
-Matériel de bureau	20%
-Aménagements, Agencements et Installations	10%
-Matériel de transport.....	20%

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

2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la valeur d'usage. Les plus-values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

3. Placements

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à long terme peuvent être inclus dans le coût.

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

Les placements à court terme, dont la société ONE TECH HOLDING n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance, sont présentés dans la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

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 provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

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 portées en résultat. 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 de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

4. Charges reportées

Les frais préliminaires en phase de création ont été portés à l'actif du bilan parmi les « *Autres actifs non courants* » en application de la norme comptable tunisienne NCT 10 relative aux charges reportées.

Les frais de pré-exploitation sont traités comme des frais préliminaires, dans la mesure où ils sont engagés au cours de la période de pré-exploitation, et qu'ils sont nécessaires à la mise en exploitation de la société.

L'entrée en exploitation a débuté le premier janvier 2012. Ainsi, la société ONE TECH HOLDING a commencé la résorption des charges reportées se rattachant aux frais de constitution et de pré-exploitation au taux annuel de 33,33%.

Les frais relatifs à l'opération d'introduction en Bourse des Valeurs Mobilière de Tunisie - BVMT notamment les honoraires de Due diligence et de préparation du prospectus ainsi que les commissions de placement ont été enregistrés parmi les frais préliminaires. Ainsi, la société ONE TECH HOLDING a commencé la résorption des charges reportées se rattachant à l'opération d'introduction en bourse à partir de Janvier 2013 au taux annuel de 33,33%.

V. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

La société ONE TECH HOLDING n'a pas enregistré entre la date d'arrêté de la situation au 30 juin 2014 et la date de publication des états financiers, des événements qui entraîneront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

VI. NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTES RELATIVES AU BILAN

1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Site WEB	14 700	14 700	14 700
Logiciel	30 223	-	-
AAI	9 038	-	-
Matériel de bureaux	129 662	-	-
Matériel informatique	3 468	-	-
Matériel de transport	352 660	116 200	116 200
Avances et acomptes versés	100 000	-	-
<i>Sous Total</i>	639 751	130 900	130 900
Amortissements Site WEB	6 023	816	3 573
Amortissements Logiciel	3 778	-	-
Amortissements AAI	257	-	-
Amortissements Matériel de bureaux	2 213	-	-
Amortissements Matériel informatique	193	-	-
Amortissements Matériel de transport	54 939	19 367	30 987
<i>Sous Total</i>	67 402	20 183	34 560
TOTAL	572 349	110 717	96 340

2. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Actions du Groupe	190 707 281	180 626 065	190 707 181
Titres souscrits non appelés du groupe	-2 249 400	-	-2 249 400
Titres souscrits appelés non libérés du groupe	-	-	-749 800
Actions hors Groupe	1 059 125	100 000	839 125
Titres souscrits non libérés hors groupe	-50 000	-50 000	-50 000
Emprunt National	350 000	-	-
TOTAL	189 817 006	180 676 065	188 497 106

Les actions groupe se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Nombre des titres	%	Partie non libérée
Actions "TUNISIE CABLES"	87 571 803	305 093	92,45%	
Actions "FUBA"	40 823 739	119 994	99,99%	
Actions "TTEI"	22 033 279	67 994	99,99%	
Actions "TECHNIPLAST"	13 802 355	55 986	79,98%	-2 249 400
Actions "OTBS"	10 675 929	145 200	92,32%	
Actions "ELEONETECH"	5 878 040	10 996	54,98%	
Actions "STUCOM"	3 626 849	59 100	79,86%	
Actions "AUTO CABLES"	2 677 188	19 791	48,87%	
Actions "HELIOLFEX"	1 987 873	100 977	74,80%	
Actions "ONE TECH MOBILE"	1 610 226	83 995	70,00%	
Actions "ONE TECH ENGINEERING & CONSULTING"	20 000	2 000	40,00%	
TOTAL	190 707 281			-2 249 400

Les actions hors groupe se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014
Actions « City Cars »	739 125
Actions « MIT »	100 000
Actions « Arij El Medina »	20 000
Parts sociales « GMC »	200 000
<i>Sous Total</i>	1 059 125
Titres souscrits non libérés "MIT"	-50 000
TOTAL	1 009 125

3. Autres actifs non courants

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
<i>Frais préliminaires pré-exploitation</i>			
Montant brut	89 791	89 791	89 791
Résorption	-74 826	-44 895	-59 860
<i>Sous total</i>	14 965	44 896	29 931
<i>Frais préliminaires introduction en BVMT</i>			
Montant brut	1 562 147	1 360 482	1 562 147
Résorption	-781 073	-228 264	-520 716
<i>Sous total</i>	781 074	1 132 218	1 041 431
TOTAL	796 039	1 177 114	1 071 362

4. *Autres actifs courants*

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Charges constatées d'avance	83 851	-	4 179
Débiteurs divers	142 806	478 405	286 380
Etat, crédit de TVA	174 977	209 722	175 784
Etat, crédit d'IS	149 307	60 082	74 012
Produits à recevoir	13 607 552	5 463 072	13 816
TOTAL	14 158 493	6 211 280	554 171

5. *Placements et autres actifs financiers*

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Placements courants	3 500 000	9 000 000	15 500 000
Billets de trésorerie	1 650 000	-	450 000
Intérêts précomptés	-4 807	-	-64 488
Titres SICAV	173 242	-	342 295
TOTAL	5 318 435	9 000 000	16 227 807

6. *Liquidités et équivalents de liquidités*

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Comptes bancaires «TND »	225 510	1 417 420	97 013
Caisse	578	20	281
TOTAL	226 088	1 417 440	97 294

7. *Capitaux propres*

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Capital souscrit - appelé, versé	53 600 000	53 600 000	53 600 000
Primes d'émission	131 231 021	131 231 021	131 231 021
Résultats reportés	255 115	-146 068	-146 068
Réserves légales	605 848	-	-
Résultat de l'exercice	16 863 062	5 003 140	12 263 030
TOTAL	202 555 046	189 688 094	196 947 984

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit (en DT) :

DESIGNATION	Date	Capital souscrit	Primes liées au capital	Réserves légales	Résultat reportés	Résultat de la période	Total
Situation des capitaux propres au	31/12/2013	53 600 000	131 231 021	-	-146 068	12 263 030	196 947 984
Affectation résultat bénéficiaire 2013							
Réserves				605 848		-605 848	-
Dividendes **						-11 256 000	-11 256 000
Report à nouveau					401 182	-401 182	-
Situation des capitaux propres après affectation		53 600 000	131 231 021	605 848	255 114	0	185 691 984
Mouvements sur le fonds social							-
Résultat de la période						16 863 062	16 863 062
Situation des capitaux propres au	30/06/2014	53 600 000	131 231 021	605 848	255 114	16 863 062	202 555 046

** L'assemblée générale ordinaire qui s'est réunie en date du 15 Mai 2014 a décidé de distribuer un dividende par action égal à 0,21 DT soit 11 256 000 DT.

Il ressort de l'analyse des capitaux propres de la société que les résultats et réserves distribuables au 30 Juin 2014 non soumis à la retenue à la source prévue par l'article 19 de la loi des finances 2014 s'élèvent à 132 092 024 DT détaillés comme suit:

* Primes d'émission: 131 231 021 DT ;

* Réserve légale : 605 848 DT.

* Résultats reportés : 255 155

8. Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Emprunt 6 000 000 DT	2 140 000	3 566 667	2 853 333
Emprunt 3 800 000 DT	2 704 167	1 555 556	3 154 861
Emprunt 1 400 000 DT	738 889	1 034 444	886 667
TOTAL	5 583 056	6 156 667	6 894 861

Au 30 Juin 2014, le tableau détaillant les emprunts se présente comme suit :

Emprunt	Montant débloqué	Remboursement	Partie à moins d'un an	Partie à plus d'un an
	3 000 000	1 333 334	666 667	1 000 000
Emprunt 6 000000 DT	2 880 000	1 080 000	720 000	1 080 000
	120 000	20 000	40 000	60 000
	750 000	83 333	166 667	500 001
Emprunt 3 800000 DT	750 000	83 333	166 667	500 001
	250 000	27 778	55 556	166 666
	2 050 000	-	512 500	1 537 500
Emprunt 1 400000 DT	1 330 000	295 556	295 556	738 888
TOTAL	11 130 000	2 923 333	2 623 611	5 583 056

9. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Fournisseurs d'exploitation	273 708	188 392	197 757
Fournisseurs de titres de participation	3 789	3 789	3 789
TOTAL	277 497	192 182	201 546

10. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
CNSS	44 299	28 860	50 175
Personnel, assurance groupe	225	-	163
Personnel, rémunérations dues	-2 400	50 190	71 554
Personnel, autres charges à payer	49 658	49 072	45 591
Charges à payer	172 260	140 000	88 095
Etat, Impôts et taxes	128 585	236 774	50 400
Comptes courants actionnaires	4 824	4 824	4 824
Créditeurs divers	-50	85 000	-
TOTAL	397 401	594 720	310 802

11. Autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Echéances à moins d'1 an sur emprunts	2 623 611	1 896 667	2 367 361
Intérêts courus	127 501	154 164	140 794
TOTAL	2 751 112	2 050 831	2 508 155

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

12. Dividendes

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Dividendes – TUNISIE CABLES	7 396 126	2 189 173	5 547 094
Dividendes – TTEI	6 999 383	1 419 858	5 919 478
Dividendes – FUBA	1 499 925	839 916	839 958
Dividendes – TECHNIPLAST	714 808	422 370	422 386
Dividendes – STUCOM	399 324	399 325	399 325
Dividendes – ELEONETECH	219 920	192 430	192 430
Dividendes – OTM	279 983	-	-
Dividendes – AUTO-CABLE	97 733	-	-
TOTAL	17 607 202	5 463 072	13 320 671

13. Autres revenus

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Management Fees - TUNISIE CABLES	-	295 782	450 000
Management Fees – TTEI	-	67 055	150 000
Management Fees - TECHNIPLAST	-	37 424	100 000
Management Fees – FUBA	-	140 861	200 001
Management Fees - ELEONETECH	-	34 851	50 000
Management Fees - STUCOM	-	13 637	40 000
Management Fees - HELIOFLEX	-	9 189	40 001
Management Fees – OTM	-	10 711	35 712
Management Fees – OTBS	-	80 246	150 000
TOTAL	-	689 756	1 215 714

14. Achats d'approvisionnements

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Frais sur achat de titres de participation	-	52 050	23 705
Frais de bourse	47 451	9 068	18 259
TOTAL	47 451	61 118	41 964

15. Charge du personnel

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
salaires et compléments de salaires	491 200	242 971	681 169
Charges sociales	56 622	37 463	86 915
Conges payés	4 068	20 977	45 591
Cotisation accident de travail	1 709	989	3 114
Cotisation assurance groupe	316	-	726
Transfert des charges	-387 445	-	-
TOTAL	166 470	302 399	817 515

16. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Dotation aux résorptions des frais préliminaires	275 323	243 229	550 646
Dotation aux amortissements des immobilisations	32 842	12 437	26 813
Dotation aux provisions pour risques et charges	-	-	125 000
TOTAL	308 165	255 666	702 459

17. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Jetons de présence	75 000	110 000	120 000
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	213 992	65 724	179 994
Frais de formation	4 329	-	2 839
Frais postaux et télécommunications	3 336	-	2 249
Réception et cadeau	5 014	62 356	18 020
Annonces et publicité	33 363	56 592	24 069
Services extérieurs	15 350	31 000	36 000
Impôts et taxes	76 542	26 133	29 949
Services bancaires et assimilés	2 417	16 497	17 690
Dons et subventions	21 500	10 000	100 000
Déplacements	59 082	8 946	14 337
Primes d'assurance	1 650	3 598	7 214
Entretien & réparation	4 603	378	2 983
fourniture de bureau	2 577	-	-
charges loyer	40 000	-	-
Transfert de charges	-273 555	-	-
TOTAL	285 200	391 223	555 346

18. Charges financières nettes

Au 30 Juin 2014, les charges financières totalisent 274 532 DT contre 206 523 DT au 30 Juin 2013 et correspondent principalement aux charges d'intérêts.

19. Produits des placements

Au 30 Juin 2014, les produits des placements totalisent 373 163 DT contre 67 012 DT au 30 Juin 2013.

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX

20. Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 30/06/2014	Variation
Clients du groupe	444 268	800 701	-356 433
TOTAL	444 268	800 701	-356 433

21. Variation des autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 30/06/2014	Variation
Charges constatées d'avance	4 179	83 851	-79 672
Débiteurs divers	286 380	142 806	143 574
Etat, crédit de TVA	175 784	174 977	807
Etat, crédit d'IS	74 012	149 307	-75 295
Fournisseurs, avances et acomptes	-	-	-
Produits à recevoir	13 816	13 607 552	-13 593 736
TOTAL	554 171	14 158 493	-13 604 322

22. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Fournisseurs d'exploitation	277 497	201 546	75 951
TOTAL	277 497	201 546	75 951

23. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
CNSS	44 299	50 175	-5 876
Personnel, assurance groupe	225	163	62
Personnel, rémunérations dues	-2 400	71 554	-73 954
Personnel, autres charges à payer	49 658	45 591	4 067
Charges à payer	172 260	88 095	84 165
Etat, déclaration mensuelle	128 585	50 400	78 185
Comptes courants actionnaires	4 824	4 824	-
Créditeurs divers	-50	-	-50
Intérêts courus	127 501	140 794	-13 293
TOTAL	524 902	451 596	73 306

24. Variation des placements courants et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 30/06/2014	Variation
Placement courant	15 500 000	3 500 000	12 000 000
Billet de trésoreries	450 000	1 650 000	-1 200 000
Intérêts précomptés	-64 488	-4 807	-59 681
Titres SICAV	342 295	173 242	169 053
TOTAL	16 227 807	5 318 435	10 909 372

25. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Montant
Logiciel	-30 223
Agencement, Aménagement et Installation	-9 038
Matériel de bureau	-129 662
Matériel informatique	-3 468
Matériel de transport	-236 460
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	-100 000
TOTAL	-508 851

26. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Montant
Actions TECHNIPLAST	-749 900
Actions « Arij El Medina »	-20 000
Parts sociales « GMC »	-200 000
Emprunt national	-350 000
TOTAL	-1 319 900

27. Trésorerie au début de l'exercice

Désignation	Montant
Comptes bancaires «TND »	97 013
Caisse	281
TOTAL	97 294

28. Trésorerie à la clôture de l'exercice

Désignation	Montant
Comptes bancaires «TND »	225 510
Caisse	578
TOTAL	226 088

VII. ENGAGEMENTS HORS BILAN

La société ONE TECH HOLDING a nanté certaines actions qu'elle détient au capital de ses filiales au profit de la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT » détaillés comme suit :

- 2 654 actions TUNISIE CABLES en garantie de l'emprunt contracté pour un montant de 1 400 000 DT.
- 23 327 actions OTBS en garantie de l'emprunt contracté pour un montant de 3 800 000 DT.
- 10 752 actions TUNISIE CABLES en garantie de l'emprunt contracté pour un montant de 6 000 000 DT.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2014

Messieurs les actionnaires de la Société ONE TECH HOLDING

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société ONE TECH HOLDING comprenant le bilan au 30 juin 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie arrêtés à cette date et les notes aux états financiers.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Les états financiers intermédiaires qui font apparaître un total bilan de 211 689 111 DT et un résultat bénéficiaire de 16 863 062 DT, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des co-commissaires aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué cet examen conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas en conséquence effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

3. Conclusion

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 la société ONE TECH HOLDING arrêtés au 30 juin 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux système comptables des entreprises en Tunisie.

TUNIS, le 27 Août 2014

Les commissaires aux comptes

Mahmoud ZAHAF

Mourad FRADI
ECC MAZARS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE
ET DE MATERIELS ELECTRIQUES
-SIAME-**

Siège social : Z.I. 8030 GROMBALIA.

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques –SIAME- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Adnène ZGHIDI.

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
ACTIFS				
<u>Actifs non Courants</u>	1			
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1.1	1 728 722	1 721 867	1 721 867
- Amortissements	-	1 709 197	1 693 203	1 701 911
		<u>19 525</u>	<u>28 664</u>	<u>19 956</u>
Immobilisations corporelles	1.1	22 560 512	22 176 005	22 371 925
- Amortissements	-	18 559 908	17 747 365	18 139 762
		<u>4 000 604</u>	<u>4 428 640</u>	<u>4 232 163</u>
Immobilisations financières	1.2	6 111 735	5 802 204	5 812 221
- Provision	-	588 969	588 969	588 969
		<u>5 522 766</u>	<u>5 213 235</u>	<u>5 223 252</u>
Autres actifs non courants	1.3	52 660	53 990	70 213
Total des actifs non courants		<u>9 595 555</u>	<u>9 724 529</u>	<u>9 545 584</u>
<u>Actifs Courants</u>	2			
Stocks	2.1	12 307 581	10 038 373	13 146 236
- Provision	-	1 730 434	1 713 943	1 730 434
		<u>10 577 147</u>	<u>8 324 430</u>	<u>11 415 802</u>
Clients et comptes rattachés	2.2	14 145 865	14 098 513	12 406 165
- Provision	-	2 250 812	2 049 417	2 209 208
		<u>11 895 053</u>	<u>12 049 096</u>	<u>10 196 957</u>
Autres actifs courants	2.3	4 077 736	2 564 677	3 611 081
- Provision	-	653 024	653 024	653 024
		<u>3 424 712</u>	<u>1 911 653</u>	<u>2 958 057</u>
Placement et autres actifs financiers	2.4	6 839	139 925	139 925
Liquidités et équivalents de liquidités		1 443 220	1 643 967	2 023 156
- Provision	-	13 930	13 930	13 930
		<u>1 436 129</u>	<u>1 769 962</u>	<u>2 149 151</u>
Total des actifs courants		<u>27 333 041</u>	<u>24 055 141</u>	<u>26 719 967</u>
Total des actifs		<u>36 928 596</u>	<u>33 779 670</u>	<u>36 265 551</u>

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>Capitaux propres</u>				
Capital social		14 040 000	14 040 000	14 040 000
Réserves		4 037 807	3 687 807	3 687 807
Autres capitaux propres		544 952	596 512	571 670
Résultats reportés		1 921 589	1 977 840	1 977 840
Total des capitaux propres avant résultat		<u>20 544 348</u>	<u>20 302 159</u>	<u>20 277 317</u>
<u>Résultat de l'exercice</u>		<u>875 186</u>	<u>630 266</u>	<u>1 680 600</u>
Total des capitaux propres	3	<u>21 419 534</u>	<u>20 932 425</u>	<u>21 957 917</u>
<u>Passifs</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Crédit à moyen et long terme	4	222 453	625 462	389 351
Total des passifs non courants		<u>222 453</u>	<u>625 462</u>	<u>389 351</u>
<u>Passifs courants</u>	5			
Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	4 436 684	4 124 036	4 477 756
Autres passifs courants	5.2	3 988 372	3 308 624	2 232 584
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	6 861 553	4 789 123	7 207 943
Total des passifs courants		<u>15 286 609</u>	<u>12 221 783</u>	<u>13 918 283</u>
Total des passifs		<u>15 509 062</u>	<u>12 847 245</u>	<u>14 307 634</u>
Total des capitaux propres et passifs		<u>36 928 596</u>	<u>33 779 670</u>	<u>36 265 551</u>

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars)

	Notes			
	6	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<u>Produits d'exploitation</u>				
Revenus	6.1	13 500 928	10 825 597	24 361 988
Autres produits d'exploitation	6.2	17 367	17 818	37 076
(I) Total des revenus		<u>13 518 295</u>	<u>10 843 415</u>	<u>24 399 064</u>
<u>Charges d'exploitation</u>				
Variation de stock des PF et des encours	6.1 -	750 015	- 1 257 377	- 1 338 560
Achats d'approvisionnement consommés	6.3	9 824 516	8 323 453	16 773 688
Charges de personnel	6.4	1 866 348	1 795 754	3 603 493
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.5	501 164	467 255	1 112 068
Autres charges d'exploitation	6.6	783 159	810 209	1 896 336
(II) Total des charges d'exploitation		<u>12 225 172</u>	<u>10 139 294</u>	<u>22 047 025</u>
<u>Résultat d'exploitation (I -II)</u>				
		<u>1 293 123</u>	<u>704 121</u>	<u>2 352 039</u>
Charges financières nettes	6.7 -	278 951	- 249 027	- 726 254
Produits financiers	6.8	57 514	48 171	48 270
Autres Gains ordinaires	6.9	10 713	193 418	233 698
Autres Pertes ordinaires		-	-	-
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>				
		<u>1 082 399</u>	<u>696 683</u>	<u>1 907 753</u>
Impôt sur les bénéfices	-	207 213	- 66 417	- 227 153
<u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u>				
		<u>875 186</u>	<u>630 266</u>	<u>1 680 600</u>

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en Dinars)

		<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
	Notes			
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	7.1			
<u>Résultat net de l'exercice</u>		<u>875 186</u>	<u>630 266</u>	<u>1 680 600</u>
Amortissements et provisions nettes de reprises		501 163	467 255	1 112 068
Variation des Stocks	7.1.1	838 655	1 357 122	- 1 750 741
Variation des créances clients	7.1.2 -	1 895 222	- 877 795	637 767
Variation des autres actifs	7.1.3 -	333 569	672 500	- 340 862
Variation des fournisseurs et autres dettes	7.1.4	324 948	822 189	1 070 499
Plus-value / cessions d'immobilisations	-	9 800	-	-
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		<u>301 361</u>	<u>3 071 537</u>	<u>2 409 331</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	7.2			
Décaissements suite à l'acquisition d'immo. corp. et incorp.	7.2.1 -	210 016	- 560 964	- 805 671
Encaissements provenant de la cession d'immo. corp et incorp.		9 800	-	-
Décaissements liées aux immo. financières	7.2.2 -	370 000	- 220 000	- 220 000
Encaissements provenant de la cess. d'immo. financières	7.2.3	66 400	-	-
Encaissements provenant d'autres valeurs immobilisées	7.2.4	22 732	-	56 596
Décaiss. Sur autres valeurs immobilisées	7.2.5 -	18 645	- 13 760	- 148 276
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		<u>- 499 729</u>	<u>- 794 724</u>	<u>- 1 117 351</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	7.3			
Enc. / Remb. d'emprunts (Crédits de gestion. CT)	7.3.1 -	236 111	- 1 582 663	856 436
Dividendes et autres distributions		-	-	- 970 606
Variations des autres capitaux propres (F.Social+Subv.Inv,...)	-	26 718	- 26 057	- 50 899
Remboursement d'emprunts MT	7.3.2	441 938	- 236 112	- 417 650
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		<u>179 109</u>	<u>- 1 844 832</u>	<u>- 582 719</u>
<u>Variation de trésorerie</u>		<u>- 19 259</u>	<u>431 981</u>	<u>709 261</u>
Trésorerie au début de l'exercice		258 401	- 450 860	- 450 860
Trésorerie à la clôture de l'exercice		239 142	- 18 879	258 401

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » est une société anonyme créée le 12 mai 1976 par la Société Tunisienne d'Electricité et du Gaz « STEG » dans le cadre de la loi 74/74.

L'activité de la société consiste à fabriquer, à commercialiser du matériel et de l'appareillage électrique (compteurs, disjoncteurs, tableaux, blocs de jonction...) et généralement, le montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

Jusqu'au mois de juin 1998, le capital de la « SIAME » était détenu à concurrence de 72% par la « STEG ». Par décision de la « CAREP » en date du 04 mai 1998, le bloc de contrôle de 51 % a été cédé à la Société Tunisienne d'Equipements « STEQ ».

Dans le cadre de sa privatisation, il a été convenu, suivant la décision de la « CAREP » du 06 mai 1999, de procéder à la vente de 20% du capital soit 137 500 actions au profit de la société « AL MAL KUWAITI COMPANY K.S.C » et de 23.1% du capital, soit 159 048 actions, par voie d'Offre Publique de Vente.

A compter du 1^{er} Juin 1999, la valeur « SIAME » a été admise au premier marché de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Le capital social de la société a connu au cours des dernières années des augmentations successives, la dernière datant de 2004 a porté le capital à la somme de 14 040 000 TND.

En réponse à une demande introduite en date du 26 octobre 2009 par Mr. Mohamed Hédi Ben Ayed agissant de concert avec des personnes physiques et morales, dans les conditions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 nouveau susvisé, a autorisé l'opération d'acquisition de 7 505 357 actions soit 53,46% du capital de la société. Le prix de cession était de 1,3 TND par action de nominal 1 TND.

2- CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont arrêtés et présentés conformément à la législation en vigueur et notamment au système comptable des entreprises.

Ils tiennent compte des concepts fondamentaux définis par le décret 96-2459, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Ils respectent notamment les différentes conventions comptables définies par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

2.1- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la « SIAME » sont préparés conformément au Système Comptable des Entreprises prévu par la loi 96-112 du 30 décembre 1996. L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont établis selon le modèle autorisé.

2.2- CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel.

Les méthodes comptables retenues par la « SIAME » sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

2.2.1- LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont enregistrées à leurs coûts d'acquisition, en hors taxe récupérable, augmentés des frais directs.

La société a procédé à la réévaluation légale des éléments immobilisés inscrits à l'actif du bilan à la date du 31 décembre 1992, conformément aux dispositions des articles 16 à 20 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Ces immobilisations sont amorties linéairement. Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

✓ Eléments réévalués

* Constructions	5 %
* Matériel et autres	20 %

✓ Eléments non réévalués

* Constructions	5 %, 10 % & 20%
* Installations techniques, matériel et outillage industriel	10 %, 15%,20% & 33%
* Matériel de transport	20 %
* Equipement de bureaux	10 %
* Matériel informatique	10 %

Ces taux n'ont pas subi de changement par rapport à ceux de l'exercice précédent.

2.2.2- PORTEFEUILLE TITRES

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Au 30 Juin 2014, il a été procédé à une estimation de leur valeur d'usage sur la base des cours boursiers pour les sociétés cotées et des états financiers disponibles de chaque société émettrice pour les sociétés non cotées. Pour la détermination de la valeur d'usage, il a été pris en compte de la valeur du marché, de l'actif net, des résultats et des perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice de ces titres.

Le portefeuille de placement a été comptabilisé à son coût d'acquisition. Au 30 Juin 2014, il a été procédé à son évaluation au cours moyen pondéré du mois de juin pour les valeurs cotées et à leur juste valeur pour les titres non cotés.

Les revenus des titres de participation ou de placement de la Société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques « SIAME », sont comptabilisés dès la naissance de la créance de la société sur la société émettrice.

Les plus-values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées en produits à la date de leur réalisation. Les plus-values latentes sur titres de participation ou de placement ne sont pas portées parmi les produits conformément à la convention de prudence.

Les moins-values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées en charges à la date de leur réalisation. Les moins-values latentes sur titres de participation et de placement sont provisionnées.

2.2.3- STOCKS

Les stocks de la « SIAME » sont évalués comme suit :

- Les stocks des pièces fabriquées, des pièces en cours de fabrication et des sous-ensembles finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles,
- Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles,
- Les matières et articles achetés par la société sont valorisés au prix moyen pondéré.

Conformément à l'article 201 du Code des Sociétés Commerciales, la société a procédé à l'inventaire physique des stocks et des valeurs disponibles et réalisables pour les besoins de l'arrêté des états financiers au 30 Juin 2014.

2.2.4- SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

La subvention enregistrée par la « SIAME » correspond à des biens d'équipement amortissables et des frais de formation réalisés dans le cadre de la mise à niveau.

Ce compte comprend le montant net des subventions d'investissement non encore imputé sur le compte de résultat.

La subvention des biens amortissables est rapportée aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement y afférentes.

En revanche, la partie relative aux charges spécifiques est rapportée aux résultats des exercices ayant enregistré ces charges.

2.2.5- PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

La « SIAME » a présenté ses états financiers arrêtés au 30 Juin 2014 de la même manière que l'exercice précédent.

2.3- UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société « SIAME » sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaies étrangères ont été convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

2.4- REGIME FISCAL

La « SIAME » exerce son activité sous le régime partiellement exportateur. Elle bénéficie en conséquence des avantages prévus par l'article 22 du Code d'Incitation aux Investissements.

En matière de taxe de formation professionnelle, elle est soumise au taux réduit de 1%, vu qu'elle exerce dans l'activité des industries manufacturières.

NOTE -1- ACTIFS NON COURANTS

La valeur brute des actifs non courants s'élevant à 30 471 182 TND au 30 Juin 2014 contre 30 011 332 TND au 31 décembre 2013 se présente comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1.1	1 728 722	1 721 867	6 855
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1.2	22 560 512	22 371 925	188 587
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1.3	6 111 735	5 812 221	299 514
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	1.4	70 213	105 319	-35 106
TOTAL		30 471 182	30 011 332	459 850

Les actifs non courants nets des amortissements et des provisions ont atteint 9 595 555 TND au 30 Juin 2014 contre 9 545 584 TND à la clôture de l'exercice précédent. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	19 525	19 956	-431
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 000 604	4 232 163	-231 559
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	5 522 766	5 223 252	299 514
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	52 660	70 213	-17 553
TOTAL	9 595 555	9 545 584	49 971

1.1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Le tableau suivant résume les mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que leurs amortissements :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 30 JUIN 2014

Désignation	Valeur brute				Amortissements				V C N
	31/12/2013	Acquisitions	Cessions/Rec.	Total	01/01/2014	Dotation	Cessions/Rec.	Cumul Amts	
1 - Immobilisations Incorporelles	1 721 867	6 855	-	1 728 722	1 701 911	7 286	-	1 709 197	19 525
Investissement de Recherche & Développement	517 004	-	-	517 004	517 004	-	-	517 004	-
Concession Marque, Brevet & Licence	997 077	6 855	-	1 003 932	997 031	859	-	997 890	6 042
Logiciel	207 786			207 786	187 876	6 427	-	194 303	13 483
2 - Immobilisations Corporelles	22 371 925	203 161	14 574	22 560 512	18 139 762	434 720	14 574	18 559 908	4 000 604
2.1 Terrain	51 279	-	-	51 279	-	-	-	-	51 279
2.2 Constructions	4 472 465	-	-	4 472 465	2 445 381	89 751	-	2 535 132	1 937 333
Bâtiments Industriels	3 909 625	-	-	3 909 625	2 021 403	77 139	-	2 098 542	1 811 083
Bâtiments Administratifs	501 831	-	-	501 831	406 551	4 585	-	411 136	90 695
INSTAL. GENERALE, AGENC. & AMEN	61 009	-	-	61 009	17 427	8 027	-	25 454	35 555
2.3 Matériels & Outillages	14 927 256	72 070	-	14 999 326	13 502 652	246 770	-	13 749 422	1 249 904
2.3.1 Matériels Industriels	7 833 898	14 416	-	7 848 314	7 063 887	110 339	-	7 174 226	674 088
2.3.2 Outillages industriels	5 200 793	27 351	-	5 228 144	4 846 454	76 349	-	4 922 803	305 341
2.3.3 Pièces. rechange & Outil. Immobilisés	1 892 565	30 303	-	1 922 868	1 592 311	60 082	-	1 652 393	270 475
Pièces de rechange immobilisées	1 657 889	30 303	-	1 688 192	1 386 785	55 440	-	1 442 225	245 967
Petits outillages immobilisés	234 676	-	-	234 676	205 526	4 642	-	210 168	24 508
2.4 Matériels de transport	732 483	29 400	14 574	747 309	570 657	38 531	14 574	594 614	152 695
Matériels Transport De Bien	166 390	-	-	166 390	153 774	4 957	-	158 731	7 659
Matériels Transport De Personne	566 093	29 400	14 574	580 919	416 883	33 574	14 574	435 883	145 036
2.5 Autres Immobilisations Corporelles	1 996 331	18 792	-	2 015 123	1 621 072	59 668	-	1 680 740	334 383
2.5.1 Agenc., Aménagement & installations	1 021 662	9 455	-	1 031 117	793 910	23 048	-	816 958	214 159
2.5.2 Matériels de bureaux	971 855	9 337	-	981 192	824 348	36 620	-	860 968	120 224
2.5.3 Immobilisation chez tiers	2 814	-	-	2 814	2 814	-	-	2 814	-
2.6 Immobilisation corporelles en cours	192 111	82 899	-	275 010	-	-	-	-	275 010
TOTAL GENERAL	24 093 792	210 016	14 574	24 289 234	19 841 673	442 006	14 574	20 269 105	4 020 129

1.2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2014 à 6 111 735 TND contre 5 812 221 TND au 31 décembre 2013. Le détail de cette rubrique est le suivant:

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
TITRES DE PARTICIPATION	1.2.1	5 855 084	5 571 484	283 600
PRETS AU PERSONNELS	1.2.2	112 808	118 405	-5 597
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS	1.2.3	123 843	122 332	1 511
EMPRUNT NATIONAL		20 000	-	20 000
TOTAL		6 111 735	5 812 221	299 514

1.2.1- TITRES DE PARTICIPATION

Le portefeuille titres de la « SIAME » s'élève au 30 juin 2014 à 5 855 084 TND. Il se détaille ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
SIALE	129 250	129 250	-
CELEC	88 000	88 000	-
SERPAC	750	750	-
ELECTRICA	774 995	774 995	-
CONTACT	2 279 850	1 929 850	350 000
EPICORPS	36 263	36 263	-
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	50 000	-
SITEL	597 670	664 070	-66 400
SIAME INTERNATIONAL	149 990	149 990	-
SAS MAYTEL	34 816	34 816	-
TOUTALU	1 713 500	1 713 500	-
TOTAL	5 855 084	5 571 484	283 600

Les acquisitions de la période se détaillent comme suit :

DESIGNATION	30/06/2014
AUG DE CAPITAL CONTACT	350 000
TOTAL	350 000

Le tableau suivant détaille l'affectation des provisions estimées :

DESIGNATION	En TND		
	BRUT	PROVISIONS	VCN
SIALE	129 250	-129 250	-
CELEC	88 000	-88 000	-
SERPAC	750	-750	-
ELECTRICA	774 995	-	774 995
CONTACT	2 279 850	-	2 279 850
EPICORPS	36 263	-36 263	-
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	-50 000	-
SITEL	597 670	-	597 670
SIAME INTERNATIONAL	149 990	-	149 990
SAS MAYTEL	34 816	-	34 816
TOUTALU	1 713 500	-178 890	1 534 610
TOTAL	5 855 084	-483 153	5 371 931

1.2.2- PRETS AU PERSONNEL

La variation des prêts au personnel se présente au 30 juin 2014 comme suit :

DESIGNATION	En TND			
	31/12/2013	OCTROI	REMBOURSEMENT	30/06/2014
PRETS AU PERSONNEL BRUT	118 405	17 135	22 732	112 808
PROVISIONS PRETS AU PERSONNEL	-32 347			-32 347
TOTAL NET DE PROVISIONS	86 058	17 135	22 732	80 461

1.2.3- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS

Le compte dépôts et cautionnements présente au 30 juin 2014 un solde débiteur de 123 843 TND détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
CAUTIONS DOUANE	94 438	90 528	3 910
CONSIGNATION CONTENEURS	26 130	28 530	-2 400
DIVERS CAUTIONNEMENTS	3 275	3 275	-
TOTAL	123 843	122 333	1 510

Au 30 juin 2014, les provisions constituées au titre de cette rubrique totalisent 73 469 TND.

1.3- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30 juin 2014 à 52 660 TND. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	VALEUR BRUTE	RESORPTION	VALEUR NETTE
ESSAIS DE DIVERS TYPES DE PRODUITS	70 213	17 553	52 660
TOTAL	70 213	17 553	52 660

NOTE -2- ACTIFS COURANTS

Les actifs courants ont atteint 27 333 041 TND au 30 juin 2014 contre 26 719 967 TND au 31 décembre 2013. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
STOCKS	2.1	10 577 147	11 415 802	-838 655
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	2.2	11 895 053	10 196 957	1 698 096
AUTRES ACTIFS COURANTS	2.3	3 424 712	2 958 057	466 655
PLACEMENTS ER LIQUIDITES	2.4	1 436 129	2 149 151	-713 022
TOTAL		27 333 041	26 719 967	613 074

2.1- STOCK

La valeur nette du stock est passée de 11 415 802 TND au 31 décembre 2013 à 10 577 147 TND au 30 juin 2014 dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En TND		
	VALEUR BRUTE	PROVISION	VALEUR NETTE
MATIERES PREMIERES	913 975	145 955	768 020
PIECES COMPOSANTES	6 085 033	896 313	5 188 720
PIECES FABRIQUEES	629 883	170 116	459 767
PRODUITS CONSOMMABLES	303 112	39 436	263 676
PRODUITS FINIS	4 375 578	478 614	3 896 964
TOTAL	12 307 581	1 730 434	10 577 147

2.2- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique totalise au 30 juin 2014, 14 145 865 TND détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
STEG	3 272 513	2 560 173	712 340
CLIENTS LOCAUX	2 766 179	1 327 305	1 438 874
CLIENTS ETRANGERS	5 374 637	5 616 206	-241 569
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	202 289	337 790	-135 501
CLIENTS DOUTEUX - EFFETS IMPAYES	2 336 251	2 370 695	-34 444
CLIENTS RETENUES DE GARANTIES	193 996	193 996	-
TOTAL	14 145 865	12 406 165	1 739 700
PROVISIONS	-2 250 812	-2 209 208	-41 604
ENCOURS CLIENTS NETS	11 895 053	10 196 957	1 698 096

Les provisions pour dépréciation des comptes clients ont enregistré une augmentation de 2% en passant de 2 209 208 TND au 31 décembre 2013 à 2 250 812 TND au 30 juin 2014.

2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2014 à 3 424 712 TND contre 2 958 057 TND au 31 décembre 2013.

La variation de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
FOURNISSEURS DEBITEURS	1 277 255	771 971	505 284
AVANCE FOURNISSEUR	132 349	476 161	-343 812
ACOMPTES AU PERSONNEL	93 395	73 717	19 678
ETAT, IMPOTS ET TAXES	1 154 617	847 453	307 164
DEBITEURS DIVERS	1 085 052	1 062 392	22 660
PRODUITS A RECEVOIR	89 399	64 088	25 311
COMPTE D'ATTENTE	152 751	241 062	-88 311
CHARGES CONSTATEES D'AVANCES	92 918	74 237	18 681
TOTAL BRUT	4 077 736	3 611 081	466 655
PROV. DEP COMPTE FOURNISSEUR	-93 262	-93 262	-
PROVISIONS SUR ACOMPTES PERSONNELS	-5 198	-5 198	-
PROV. DEPR/DÉBITEURS DIVERS	-538 860	-538 860	-
PROV REPORT IS	-13 002	-13 002	-
PROV AUTRES COMPTES DEBITEURS	-2 702	-2 702	-
TOTAL PROVISION	-653 024	-653 024	-
TOTAL NET	3 424 712	2 958 057	466 655

2.4- PLACEMENTS ET LIQUIDITES

Les placements et liquidités ont atteint au 30 juin 2014, 1 436 129 TND contre 2 149 151 TND au 31 décembre 2013 détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
PLACEMENTS	6 839	139 925	-133 086
VALEURS A L'ENCAISSEMENT	1 071 943	916 421	155 522
BANQUES ET CAISSES	371 277	1 106 735	-735 458
PROVISIONS	-13 930	-13 930	-
TOTAL	1 436 129	2 149 151	-713 022

NOTE -3- CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres s'élèvent au 31 décembre 2013 à 21 957 917 TND détaillés comme suit :

RUBRIQUE	31/12/2013	MVTS	30/06/2014
CAPITAL	14 040 000	-	14 040 000
ACTIONS RACHETEES	-171 485		-171 485
S/TOTAL 1	13 868 515	-	13 868 515
RESERVE LEGALE	1 404 000		1 404 000
RESERVE STATUTAIRE	300 000		300 000
RESERVE SPECIALE DE REEVALUATION	925 238		925 238
RESERVE SPECIALE DE REINVESTISSEMENT	969 959	350 000	1 319 959
AUTRES COMPLEMENTS D'APPORT	-203 391		-203 391
PRIME D'EMISSION	463 486		463 486
S/TOTAL 2	3 859 292	350 000	4 209 292
RESERVE POUR FONDS SOCIAL	517 989	-24 614	493 375
RESERVE POUR FONDS PERDUS	44 792	679	45 471
SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	8 889	-2 782	6 107
S/TOTAL 3	571 670	-26 718	544 953
RESULTATS REPORTEES	1 977 840	-56 251	1 921 589
S/TOTAL 4	1 977 840	-56 251	1 921 589
TOTAL CAPITAUX AVANT RESULTAT	20 277 317	267 031	20 544 348
RESULTAT DE L'EXERCICE	1 680 600	-805 414	875 186
TOTAL CAPITAUX AVANT AFFECTATION	21 957 917	-538 383	21 419 534

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Rubrique	CAPITAL	RESULTATS REPORTES	ACTIONS RACHETEES	RESERVE LEGALE	RESERVE STATUTAIRE	RVE SPE. REEVAL.	AUTRES COMPL. D'APPORT	PRIME D'EMISSION	RVE POUR FONDS SOCIAL	RVE FONDS PERDUS	SUBV. D'INVEST.	RVES SPE. REINVEST.	RESULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL
Solde au 31/12/2013	14 040 000	1 977 840	- 171 485	1 404 000	300 000	925 238	- 203 391	463 486	517 990	44 791	8 889	969 959	1 680 600	21 957 917
Affectation du résultat 2013												350 000	- 350 000	-
RESERVE POUR FONDS SOCIAL								-	24 616				-	- 24 616
RESERVE POUR FONDS PERDUS										679				679
SUBVENTION D'INVESTISSEMENT											- 2 781			- 2 781
RESULTATS REPORTES		- 56 251											56 251	-
AUTRES COMPLEMENTES D'APPORT														-
RACHAT D'ACTIONS														-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES													- 1 386 851	- 1 386 851
AUGMENTATION DE CAPITAL													-	-
RESULTAT JUIN 2014													875 186	875 186
Solde au 30/06/2013	14 040 000	1 921 589	- 171 485	1 404 000	300 000	925 238	- 203 391	463 486	493 374	45 470	6 108	1 319 959	875 186	21 419 534

NOTE -4- PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2014, 222 453 TND contre 389 351 TND à la clôture de l'exercice précédent. Elle regroupe le solde à plus d'un an des crédits bancaires à moyen terme. Son détail est le suivant :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
CREDIT AB (2 ^{ème} T)	55 787	111 573	-55 786
CREDIT BIAT	166 666	277 778	-111 112
TOTAL	222 453	389 351	-166 898

NOTE -5- PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2014, 15 286 609 TND contre 13 918 283 TND à la clôture de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	5.1	4 436 684	4 477 756	-41 072
AUTRES PASSIFS COURANTS	5.2	3 988 372	2 232 584	1 755 788
PASSIFS FINANCIERS	5.3	6 861 553	7 207 943	-346 390
TOTAL		15 286 609	13 918 283	1 368 326

5.1- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Au 30 juin 2014, ce poste totalise 4 436 684 TND contre 4 477 756 TND au 31 décembre 2013, soit une diminution de 41 072 TND détaillée comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
FOURNISSEURS	3 655 881	2 606 902	1 048 979
FOURNISSEURS, EFFET A PAYER	658 586	715 152	-56 566
FOURNISSEURS, FACTURES NON PARVENUES	122 217	1 155 702	-1 033 485
TOTAL	4 436 684	4 477 756	-41 072

5.2- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2014, 3 988 372 TND contre 2 232 584 TND au 31 décembre 2013. La variation enregistrée au niveau de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
CLIENTS, AVANCES ET ACOMPTES	100 000	-	100 000
PERSONNEL	573 313	438 241	135 072
ETAT, IMPOTS ET TAXES	582 758	482 944	99 814
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	1 418 969	32 118	1 386 851
AUTRES CHARGES A PAYER	789 603	746 675	42 928
CNSS & ASSURANCE GROUPE	283 417	292 294	-8 877
PROVISIONS COURANTES POUR RISQUES & CHARGES	240 312	240 312	-
TOTAL	3 988 372	2 232 584	1 755 788

5.3- CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 30 juin 2014, le solde de cette rubrique totalisant 6 861 553 TND se compose des postes suivants :

DESIGNATION	NOTE	En TND	
		30/06/2014	31/12/2013
AUTRES PASSIFS FINANCIERS	5.3.1	6 729 417	6 359 609
CONCOURS BANCAIRES		132 136	848 334
TOTAL		6 861 553	7 207 943

5.3.1-AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Les autres passifs financiers s'élevant au 30 juin 2014 à 6 729 417 TND se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	31/12/2013	VARIATION
CREDITS LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION	6 027 723	5 585 785	441 938
FINANCEMENTS DE STOCKS	1 300 000	1 300 000	-
FINANCEMENTS EN DEVISES	2 777 723	2 168 425	609 298
PRE FINANCEMENT EXPORT	1 950 000	1 950 000	-
FINANCEMENTS DD AB	0	167 360	-167 360
CMT ECHEANCES A (-) D'UN AN	701 694	773 824	-72 130
CMT ECHEANCES - D'UN AN	685 252	754 465	-69 213
CMT INTERETS COURUS NON ECHUS	16 442	19 359	-2 917
TOTAL	6 729 417	6 359 609	369 808

NOTE -6- COMPTES DE RESULTAT

Le premier semestre de l'exercice 2014 s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 875 186 TND. Il s'analyse comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		30/06/2014	30/06/2013	VARIATION
REVENUS	6.1	13 500 928	10 825 597	2 675 331
VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS	6.1	750 015	1 257 377	-507 362
PRODUCTION	6.1	14 250 943	12 082 974	2 167 969
ACHATS CONSOMMES	6.3	9 824 516	8 323 453	1 501 063
MARGE / COUT MATIERES		4 426 427	3 759 521	666 906
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	6.2	17 367	17 818	-451
CHARGES DE PERSONNEL	6.4	1 866 348	1 795 754	70 594
DOTATION AUX AMORT. & PROV.	6.5	501 164	467 255	33 909
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6.6	783 159	810 209	-27 050
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 293 123	704 121	589 002
CHARGES FINANCIERES NETTES	6.7	-278 951	-249 027	-29 924
PRODUITS FINANCIERS	6.8	57 514	48 171	9 343
AUTRES GAINS ORDINAIRES	6.9	10 713	193 418	-182 705
AUTRES PERTES ORDINAIRES	6.1			0
RESULTAT DES ACTIVITES ORD. AVANT IMPOT		1 082 399	696 683	385 716
IMPOT SUR LES BENEFICES	6.1	-207 213	-66 417	-140 796
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		875 186	630 266	244 920

6.1- PRODUCTION

La production est passée de 12 082 974 TND au 30 juin 2013 à 14 250 943 TND à la clôture du premier semestre de l'exercice 2014. Cette variation s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	30/06/2013	VARIATION
VENTES LOCALES	4 854 189	3 881 676	972 513
VENTES STEG	2 779 586	2 644 728	134 858
VENTES EXPORT	5 867 153	4 299 193	1 567 960
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	13 500 928	10 825 597	2 675 331
VARIATION DES STOCKS DES PROD.FINIS & ENCOURS	750 015	1 257 377	-507 362
TOTAL	14 250 943	12 082 974	2 167 969

6.2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ce poste totalise 17 367 TND, au 30 juin 2014, détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	30/06/2013	VARIATION
PRODUITS DIVERS (LOYERS...)	14 586	13 230	1 356
SUBVENTION D'INVESTISSEMENTS INSCRITE AU RESULTAT	2 781	4 588	-1 807
TOTAL	17 367	17 818	-451

6.3- ACHATS CONSOMMES

Les achats consommés ont atteint au 30 juin 2014, 9 824 516 TND contre 8 323 453 TND au 30 juin 2013, enregistrant ainsi une augmentation de 1 501 063 TND dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	30/06/2013	VARIATION
ACHAT MAT. PREMIERES ET PIECES COMPOSANTES	7 644 833	5 312 465	2 332 368
ACHAT MAT. CONS ET EMBALLAGE	241 153	191 773	49 380
VARIATION DE STOCK	1 588 669	2 614 500	-1 025 831
ACHATS NON STOCKES	344 555	231 974	112 581
ACHATS DE MARCHANDISES	7 706	75 253	-67 547
TRANSFERT DE CHARGES OU RRR/ACHATS	-2 400	-102 512	100 112
TOTAL	9 824 516	8 323 453	1 501 063

6.4- CHARGES DU PERSONNEL

Les charges du personnel s'élèvent au 30 juin 2014 à 1 866 348 TND contre 1 795 754 TND au 30 juin 2013. La variation se présente ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	30/06/2013	VARIATION
SALAIRES ET COMPLEMENTS DE SALAIRES	1 273 965	1 279 164	-5 199
AVANTAGES EN NATURE	1 294	1 814	-520
INDEMNITES	172 549	169 145	3 404
CONGES PAYES	127 530	67 138	60 392
CHARGES PATRONALES (CNSS ET ASSURANCES GROUPE)	291 010	278 493	12 517
TOTAL	1 866 348	1 795 754	70 594

6.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Cette rubrique totalise 501 164 TND au 30 juin 2014 ainsi détaillée :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	30/06/2013	VARIATION
DOTATIONS AUX AMORT. IMMOB. INCORP.	7 286	8 708	-1 422
DOTATIONS AUX AMORT. IMMOB. CORP.	434 720	442 079	-7 359
DOTATIONS AUX RESORPT. DES CHARGES A REPARTIR	17 554	16 468	1 086
DOTATIONS AUX PROV POUR DEP. DE STOCKS	-	1 713 943	-1 713 943
DOTATIONS AUX PROV POUR DEP. DES CREANCES	59 604	-	59 604
TOTAL DOTATIONS	519 164	2 181 198	-1 662 034
REPRISE / PROV POUR DEPRECIATION DE STOCKS	-	-1 713 943	1 713 943
REPRISE / PROV POUR DEPRECIATION DE CREANCES	-18 000	-	-18 000
TOTAL REPRISES	-18 000	-1 713 943	1 695 943
TOTAL	501 164	467 255	33 909

6.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation ont enregistré une diminution de 27 050 TND, en passant de 810 209 TND au 30 juin 2013 à 783 159 TND au 30 juin 2014.

Elles se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	30/06/2013	VARIATION
FOURNITURES DE BUREAUX	7 571	7 880	-309
LOCATIONS	4 631	5 547	-916
ENTRETIENS ET REPARATIONS	93 281	68 636	24 645
PRIMES D'ASSURANCES	40 391	32 103	8 288
ETUDES, RECHERCHES, DOCUMENTAT° ET ABONN.	9 813	4 381	5 432
HONORAIRES	82 891	87 070	-4 179
COMMISSIONS SUR VENTES	63 924	57 224	6 700
SEMINAIRES ET FORMATION	2 100	5 324	-3 224
PUBLICITE, FOIRES ET RELATION PUBLIQUES	27 510	22 439	5 071
TRANSPORTS	131 986	152 144	-20 158
MISSIONS, DEPLACEMENTS, RESTAURATIONS ET RECEPTIONS	92 025	106 975	-14 950
FRAIS POSTAUX ET TELECOMMUNICATION	25 500	30 031	-4 531
COMMISSIONS BANCAIRES	55 699	47 180	8 519
PENALITES	11 654	45 392	-33 738
IMPOTS ET TAXES	130 183	182 276	-52 093
CHARGES LIEES A MODIFICATIONS COMPTABLES	0	1 809	-1 809
JETONS DE PRESENCE	4 000	4 000	0
TRANSFERT DE CHARGES		-50 202	50 202
TOTAL	783 159	810 209	-27 050

6.7- CHARGES FINANCIERES NETTES

Au 30 juin 2014, le solde de cette rubrique a enregistré une augmentation de 29 924 TND en passant de 249 027 TND au 30 juin 2013 à 278 951 TND au 30 juin 2014. Cette variation se détaille comme suit :

DESINGATION	En TND		
	30/06/2014	30/06/2013	VARIATION
INTERET FINANCEMENTS DROIT DE DOUANE	6 721	-	6 721
INTERETS PREFINANCEMENT EXPORT	61 905	-	61 905
INTERETS CREANCES ADMINISTRATIVE	-	22 259	- 22 259
INTERET FINANCEMENT STOCK	41 379	18 456	22 923
INTERET SUR COMPTE COURANT	23 961	38 682	- 14 721
INTERET SUR ESCOMPTE	80 407	73 204	7 203
INTERETS SUR AUTRES CREDITS EXPLOITAT°	20 310	46 954	- 26 644
PERTE DE CHANGE	323 325	308 329	14 996
GAIN DE CHANGE	- 295 914	- 303 760	7 846
INTERET SUR CMT	25 182	44 903	- 19 721
REMUNERATION DES COMPTES COURANT ASSOICIES	- 8 325	-	8 325
Total	278 951	249 027	29 924

6.8- PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers totalisant 57 514 TND au 30 juin 2014 se détaillent ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	30/06/2013	VARIATION
DIVIDENDES RECUS	57 514	43 196	14 318
PRODUITS DES PLACEMENTS	-	4 975	-4 975
total	57 514	48 171	9 343

6.9- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2014 à 10 713 TND contre 193 418 TND au 30 juin 2013. La variation se présente ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2014	30/06/2013	VARIATION
PRODUITS NETS / CESSIONS DES IMMOB.	9 800	-	9 800
PRODUITS / DIVERS REGLEMENTS FOURNISSEURS	913	193 388	-192 475
PRODUITS DIVERS LIES AUX MOD. COMPTABLES	-	30	-30
total	10 713	193 418	-182 705

NOTE -7- FLUX DE TRESORERIE

Au 30 juin 2014, la trésorerie nette de la société « SIAME » s'est soldée pour 239 142 TND contre 258 401 TND au 31 décembre 2013, soit une variation de -19 259 TND détaillée come suit :

DESIGNATION	Note	30/06/2014
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	7.1	301 361
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	7.2	- 499 729
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	7.3	179 109
Total		- 19 259

7.1.1- VARIATION DES STOCKS

DESIGNATION	30/06/2014
Stocks au 31/12/2013	13 146 236
Stocks au 30/06/2014	- 12 307 581
Total	838 655

7.1.2- VARIATION DES CREANCES CLIENTS

DESIGNATION	30/06/2014
Clients et comptes rattachés au 31/12/2013	12 406 165
Clients et comptes rattachés au 30/06/2014	- 14 145 865
Valeurs à l'encaissement au 31/12/2013	916 421
Valeurs à l'encaissement au 30/06/2014	- 1 071 943
Total	- 1 895 222

7.1.3- VARIATION DES AUTRES ACTIFS

DESIGNATION	30/06/2014
Autres actifs courants au 31/12/2013	3 611 081
Autres actifs courants au 30/06/2014	- 4 077 736
Placements et autres actifs financiers au 31/12/2013	139 925
Placements et autres actifs financiers au 30/06/2014	- 6 839
Total	- 333 569

7.1.4- VARIATION DES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

DESIGNATION	30/06/2014
Fournisseurs et comptes rattachés au 30/06/2014	4 436 684
Fournisseurs et comptes rattachés au 31/12/2013	- 4 477 756
Autres passifs courants au 30/06/2014	3 988 372
Autres passifs courants au 31/12/2013	- 2 232 584
Dividende au 30/06/2013	- 1 418 969
Dividende au 31/12/2014	32 118
Intérêts courus au 30/06/2014	16 442
Intérêts courus au 31/12/2013	- 19 359
Total	324 948

7.2.1- DECAISSEMENTS SUR AQUISITIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

DESIGNATION	30/06/2014
Immobilisations incorporelles au 31/12/2013	1 721 867
Immobilisations incorporelles au 30/06/2014	- 1 728 722
Immobilisations corporelles au 31/12/2013	22 371 925
Immobilisations corporelles au 30/06/2014	- 22 560 512
Valeur brute des immobilisations cédées	- 14 574
Total	- 210 016

7.2.2- DECAISSEMENTS SUR AQUISITIONS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

DESIGNATION	30/06/2014
Acquisition actions CONTACT	350 000
Acquisition obligations Emprunt national	20 000
Total	370 000

7.2.3- DECAISSEMENTS LIEES AUX IMMOBILISATIONS FINANCIERES

DESIGNATION	V. Cession
Cession des actions SITEL	66 400
Total	66 400

7.2.4- ENCAISSEMENTS PROVENANTS D'AUTRES VALEURS IMMOBILISEES

DESIGNATION	31/12/2013
ENCAISSEMENTS / PRETS AU PERSONNEL	22 732
Total	22 732

7.2.5- DECAISSEMENTS SUR AUTRES VALEURS IMMOBILISEES

DESIGNATION	31/12/2013
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS N-1	122 333
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS N	- 123 843
DECAISSEMENTS SUR PRÊTS AU PERSONNEL	- 17 135
DECAISSEMENTS SUR CHARGES A REPARTIR	-
	- 18 645

7.3.1- ENCAISSEMENTS DES EMPRUNTS (CREDITS DE GESTION/CT...)

DESIGNATION	30/06/2014
Emprunt à plus d'un an au 30/06/2014	222 453
Emprunt à plus d'un an au 31/12/2013	- 389 351
Échéances à moins d'un an au 30/06/2014	685 252
Échéances à moins d'un an au 31/12/2013	- 754 465
Total	- 236 111

7.3.2- REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS MT

DESIGNATION	30/06/2014
Crédits liés au cycle d'exploitation au 30/06/2014	6 027 723
Crédits liés au cycle d'exploitation au 31/12/2013	- 5 585 785
Total	441 938

NOTE -8- INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

La présente note est préparée conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 39. Elle a pour objet la présentation des informations se rapportant aux parties liées à la SIAME à savoir :

- La société TOUTALU,
- La société CONTACT,
- La société ELECTRICA,
- La société SIAME INTERNATIONAL,
- La société SNCI,
- La société PROSID,
- La société SNC,
- La société CAPROMET,
- La société INTER ELECTRIC,
- Monsieur Mohamed Hédi BEN AYED,
- La société SITEL,
- La société LE MEUBLE,
- La société SAS MAYTEL,
- La société LE PANNEAU, et
- La société FRIGO NEGOCE.

Les informations objet de cette note se présentent ainsi :

- L'évolution des engagements résultant des opérations réalisées avec les parties liées entre le 31 décembre 2013 et le 30 juin 2014 ;
- La nature et le volume des opérations réalisées courant le premier semestre de l'exercice 2014.

8.1- EVOLUTION DES ENGAGEMENTS AVEC LES PARTIES LIEES

En KTND

SOCIETE	Situation au 30/06/2014				Situation au 31/12/2013			
	CLIENT	CCA	FOURNISSEUR	TOTAL	CLIENT	CCA	FOURNISSEUR	TOTAL
TOUTALU	210	351	- 248	313	27	340	15	382
CONTACT	-	17	-	17	21	74	-	95
ELECTRICA	1 104	48	- 148	1 004	1 149	33	- 135	1 047
SIAME INTER	- 97	-	- 6	- 103	- 97	-	- 6	- 103
SNCI	-	-	- 16	- 16	-	-	- 18	- 18
PROSID	-	-	- 4	- 4	-	-	- 11	- 11
SNC	-	-	- 3	- 3	-	-	- 3	- 3
CAPROMET	164	-	-	164	422	-	-	422
INTERELECTRIC	691	-	-	691	377	-	-	377
M .H. BEN AYED	-	-	- 86	- 86	-	-	- 108	- 108
SITEL	-	-	- 2	- 2	-	-	-	-
LE MEUBLE	-	-	-	-	-	-	- 2	- 2
SAS MAYETEL	-	147	-	147	-	137	-	137
STE LE PANNEAU	2	-	-	2	2	-	-	2
FRIGO NEGOCE	-	-	- 4	- 4	-	-	-	-

NOTE -9- ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés par la « SIAME » se détaillent comme suit :

9.1- NANTISSEMENTS

- ✓ Nantissement de premier rang sur un matériel au profit de l'AMEN BANK, et ce, en contrepartie d'un crédit de 2 000 000 TND. Au 30 juin 2014, l'encours de ce crédit s'élève à 236 573 TND.
- ✓ Hypothèque de rang utile sur la totalité des parts indivises dont la propriété sise à Grombalia d'une contenance totale de 01ha 98a 75ca faisant l'objet du titre foncier N°643257 Nabeul, au profit de la BIAT, et ce, en contrepartie :
 - d'un crédit à moyen terme de 1 500 000 TND contracté en date du 08 mai 2009. Au 30 juin 2014, l'encours de ce crédit s'élève à 388 889 TND ;
 - d'une enveloppe de crédit de gestion d'un montant de 5 000 000 TND.

9.2- CAUTIONS SOLIDAIRES

- ✓ La SIAME est garante de la société « CONTACT » au profit de l'Amen Bank d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité du montant du prêt, et ce, en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 1 260 000 TND, autorisé par le conseil n° 134 du 08 mai 2013 ;
- ✓ La SIAME est garante de la société « TOUTALU » au profit de la Banque de l'Habitat d'une caution solidaire, à hauteur de la totalité du montant du prêt, et ce, en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 1 520 000 TND et des crédits de gestion pour 300 000 TND, autorisé par le conseil n° 113 du 05 septembre 2007.

9.3- CAUTIONS BANCAIRES

- ✓ Au 30 juin 2014, le total des cautions bancaires s'élève à 2 873 332 TND ventilé par banque comme suit :

BANQUE	DOUANE	STEG	FRS LOCAUX	EXPORT	TOTAL
BIAT	454 157	761 661		411 504	1 627 322
ATTIJARI BANK	509 740				509 740
AMEN BANK	164 910	164 162	9 000		338 072
BNA	67 915				67 915
STB	128 020			17 487	145 507
BH	184 775				184 775
TOTAL	1 509 517	925 823	9 000	428 991	2 873 332

9.4- AUTRES ENGAGEMENTS

- ✓ La société « SIAME » a ouvert auprès des établissements bancaires des lettres de crédit pour un montant de 105 698 Euro et 1 394 907 \$, soit un total de 2 596 031 TND qui se détaille ainsi :

FOURNISSEURS	MONTANT		
	EUR	USD	TND
ASOLO POLIMERI	18 600		42 828
GINAR TECHNOLOGIE		51 640	87 096
HEXING ELECTRICAL	87 098		200 551
HOLLEY METERING		404 500	682 230
KAMAL METAL PRODUCTS		20 424	34 447
LS INDUSTRIAL		535 348	902 919
NINGBO		357 295	602 614
SACHEN STEELMOLD		25 700	43 346
TOTAL	105 698	1 394 907	2 596 031

- ✓ En date du 09 janvier 2004, la « SIAME » a signé un contrat de crédit à moyen terme avec la BH pour un montant de 1 500 000 TND. En contrepartie, la société a souscrit une chaîne d'effets.

9.5- EFFETS ESCOMPTEES ET NON ECHUS

Le montant des effets escomptés et non encore échus au 30 juin 2014 s'élève à 2 801 901 TND.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2014**

*Mesdames, Messieurs les Actionnaires
De la « Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques : SIAME »*

- 1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2014.
- 2- Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME », comprenant le bilan au 30 juin 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
- 3- La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.
- 4- Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables et en la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qui pourraient être révélés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

5- 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 la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » arrêtés au 30 Juin 2014, 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.

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Le délai de détention par la « SIAME » de ses propres actions, tel que fixé par l'article 19 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, a été dépassé ;
- La « SIAME » a fait l'objet en 2012 d'une notification des résultats d'un contrôle fiscal couvrant les exercices 2008 à 2011. Cette notification a porté sur un redressement total de 483 KDT qui n'a été provisionné qu'à hauteur de 217 KDT étant donné que plusieurs chefs de redressement ont été contestés. L'ajustement définitif devant être comptabilisé ne peut être déterminé avant la clôture définitive de ce redressement fiscal.

Tunis, le 29 Août 2014.

Le commissaire aux comptes

BDO Tunisie
Adnène ZGHIDI



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

Siège social : 5, Rue 8610 Z.I. Charguia I – 2035- Tunis Carthage-

La société d'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mr Abderrahmen FENDRI (Conseil Audit Formation).

Société d'Articles Hygiéniques
Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	<i>Notes</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
<u>Actifs Immobilisés</u>				
Immobilisations incorporelles	II.1	1 026 945	898 014	949 248
Moins : amortissements	II.1	<756 051>	<634 228>	<691 816>
		270 894	263 786	257 432
Immobilisations corporelles	II.2	108 325 100	85 577 959	101 719 967
Moins : amortissements	II.2	<32 962 038>	<28 305 029>	<29 984 090>
		75 363 062	57 272 930	71 735 877
Immobilisations financières	II.3	41 267 127	21 386 933	37 660 153
Total des actifs immobilisés		116 901 083	78 923 649	109 653 462
<i>Autres actifs non courants</i>		350 241	-	-
Total des actifs non courants		117 251 324	78 923 649	109 653 462
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	II.4	54 906 741	57 220 052	56 186 072
Moins : provisions		<2 538 981>	<2 342 446>	<2 263 911>
		52 367 760	54 877 606	53 922 161
Clients et comptes rattachés	II.5	38 808 357	33 879 287	38 292 177
Moins : provisions		<3 079 820>	<2 956 237>	<3 054 877>
		35 728 537	30 923 050	35 237 300
Autres actifs courants	II.6	11 004 600	9 563 341	6 158 837
Moins : provisions		<864 828>	<754 828>	<864 828>
		10 139 772	8 808 513	5 294 009
Placement et autres actifs financiers	II.7	4 236	4 175	2 204 192
Liquidités et équivalents de liquidités	II.8	5 714 457	6 435 401	18 162 512
Total des actifs courants		103 954 762	101 048 745	114 820 174
Total des actifs		221 206 086	179 972 394	224 473 636

Société d'Articles Hygiéniques
Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Notes	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Capitaux propres				
Capital social		30 471 839	28 937 080	28 937 080
Réserves légales		3 047 184	2 893 708	2 893 708
Autres capitaux propres		2 717 153	3 282 095	2 996 090
Prime d'émission		28 988 711	16 173 470	16 173 470
Résultats reportés		39 952 011	33 785 338	33 785 338
Capitaux propres avant résultat		105 176 898	85 071 691	84 785 686
Résultat de l'exercice		5 202 473	6 923 379	17 137 652
Total des capitaux propres avant affectation	II.9	<u>110 379 371</u>	<u>91 995 070</u>	<u>101 923 338</u>
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	II.10	31 361 256	17 268 959	34 153 501
Autres passifs non courants		609 904	602 458	610 012
Total des passifs non courants		31 971 160	17 871 417	34 763 513
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	II.11	50 730 429	50 781 268	52 088 856
Autres passifs courants	II.12	18 339 510	7 929 206	21 832 810
Autres passifs financiers courants	II.13	8 955 186	9 232 741	13 861 203
Concours bancaires	II.14	830 430	2 162 692	3 916
Total des passifs courants		78 855 555	70 105 907	87 786 785
Total des passifs		<u>110 826 715</u>	<u>87 977 324</u>	<u>122 550 298</u>
Total des capitaux propres et des passifs		221 206 086	179 972 394	224 473 636

Société d'Articles Hygiéniques
Etat de résultat
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Produits d'exploitation				
Revenus		103 136 153	95 410 318	203 724 826
Autres produits d'exploitation		826 494	836 346	1 636 668
Total des produits d'exploitation	III.1	103 962 647	96 246 664	205 361 494
Charges d'exploitation				
Variation de stock de PF et encours		129 559	406 223	2 260 361
Achats consommés de MP et d'emballages	III.2	<74 477 073>	<68 605 645>	<145 630 256>
Charges de personnel	III.3	<8 845 593>	<7 866 651>	<16 943 091>
Dot. Aux amortissements et aux provisions	III.4	<3 521 361>	<2 900 237>	<5 848 276>
Autres charges d'exploitation	III.5	<10 319 192>	<8 764 477>	<19 894 620>
Total des charges d'exploitation		<97 033 660>	<87 730 787>	<186 055 882>
Résultat d'exploitation		6 928 987	8 515 877	19 305 612
Charges financières nettes	III.6	<1 931 935>	<1 875 257>	<3 110 500>
Produit des placements		36 327	35 691	35 699
Autres gains ordinaires	III.7	359 888	411 954	1 248 712
Autres pertes ordinaires		<52 794>	<14 886>	<118 971>
Résultat des activités ordinaires avant Impôt		5 340 473	7 073 379	17 360 552
Impôt sur les sociétés		<138 000>	<150 000>	<222 900>
Résultat des activités ordinaires après Impôt		5 202 473	6 923 379	17 137 652
Résultat après modifications comptables		5 202 473	6 923 379	17 137 652

Société d'Articles Hygiéniques
Etat des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>			
Résultat net	5 202 473	6 923 379	17 137 652
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions	3 521 361	2 810 618	5 845 793
Plus ou moins-value de cession	<39 252>	<67 540>	<618 550>
Quote part de la subvention inscrite en résultat	<278 937>	<284 806>	<570 812>
Variation des :			
- Stocks	1 279 331	<2 984 950>	<1 950 970>
- Créances	<516 180>	<6 973 642>	<11 386 531>
- Autres Actifs	<4 845 764>	<4 627 460>	<1 078 127>
- Fournisseurs et Autres dettes	<1 358 427>	11 455 609	6 293 918
- Autres Passifs (hors dividendes)	39 197	<958 238>	1 090 351
Encaissement pour cession de placements *	2 199 957	1 000 000	-
Décaissement pour acquisition de placements *	-	-	<1 200 017>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</u>	IV.1	5 203 759	6 292 970
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>			
Décaissement pour acquisition des autres immobilisations	<420 289>	-	-
Encaissement sur cession d'immobilisations	48 949	85 000	1 226 940
Décaiss. pour acquisition des immob. corp.& incorp.	<6 801 753>	<11 841 676>	<23 317 436>
Décaiss.pour acqu. d'Imm. Financières	<3 606 974>	<2 200 000>	<4 300 838>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>	IV.2	<10 780 067>	<13 956 676>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>			
Dividendes et autres distributions	-	1 091 458	<1 370 738>
Encaissement / Décaissement d'emprunts CMT	<2 792 245>	7 030 976	21 565 813
Encaissement / Décaissement d'emprunts Crédit de gestion	<4 906 016>	<4 430 454>	2 547 713
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>	IV.3	<7 698 261>	3 691 980
Variation de trésorerie		<13 274 569>	<3 971 726>
Trésorerie au début de l'exercice	18 158 596	8 244 435	8 244 435
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 884 027	4 272 709	18 158 596

* Au niveau des états financiers arrêtés au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013, les flux d'encaissement et de décaissement relatifs aux placements ont été présentés parmi les flux d'investissement.
Au niveau de l'état des flux ci-haut, ces flux relatifs aux placements sont présentés parmi les flux d'exploitation.
Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité.

Notes aux Etats Financiers Intermédiaires

I Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2014 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

- La loi 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 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-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 :

- Brevet et marque	20%
- Logiciel	33%
- Constructions	5%
- Installations Techniques matériel et outillage	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Agencement, aménagement et installation	10%
- Machines de production	6.66%

I-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.

I- 4 Les 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.

I- 5 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 part leur nature, 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 value ne sont pas constatées.

Placements à long terme

Les placements à long terme sont des placements détenus dans l'intention de les conserver 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, tels que la valeur de marché l'actif net, 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 des placements à long terme. Elles sont comptabilisées et présentées à leurs coûts.

I-6 La comptabilisation des revenus

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

II Notes sur le Bilan

II-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2014 à 270.894 DT contre 257.432 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Conception, marques et brevets	248 690	228 022	232 910
Logiciels	778 255	669 992	716 338
TOTAL	1 026 945	898 014	949 248
<i>Amortissements</i>	<756 051>	<634 228>	<691 816>
Immobilisations incorporelles nettes des amortissements	270 894	263 786	257 432

II- 2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2014 à 75.363.062 DT contre 71.735.877 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Terrains	2 080 530	2 080 530	2 080 530
Constructions	8 351 676	6 656 871	8 351 676
Agencement des constructions	6 227 256	4 930 084	6 112 301
Installations techniques	1 257 388	1 149 042	1 177 739
Matériel industriel	60 575 072	47 565 826	50 667 803
Matériel de transport	7 367 603	6 204 374	6 300 972
Agencement, aménagement et installations divers	789 408	630 538	727 556
Equipements de bureaux	364 600	321 219	350 004
Matériel informatique	933 896	825 975	895 917
Matériel de laboratoire	22 703	-	550
Immobilisations corporelles en cours	13 494 221	6 626 895	15 881 761
Immobilisations corporelles avancées et acomptes	6 791 647	8 517 505	9 104 058
Matériel de transport leasing	69 100	69 100	69 100
TOTAL	108 325 100	85 577 959	101 719 967
<i>Amortissements</i>	<32 962 038>	<28 305 029>	<29 984 090>
Immobilisations corporelles nettes des amortissements	75 363 062	57 272 930	71 735 877

Note sur les biens à statut juridique particulier

Aucune opération d'acquisition d'immobilisation à statut juridique particulier n'a eu lieu durant le premier semestre 2014.

Par ailleurs, le bilan au 30 juin 2014 comporte les immobilisations à statut juridique particulier suivants :

<i>Nature</i>	<u>Date d'acquisition</u>	<u>Valeur Brute</u>	<u>Amortissements cumulés</u>	<u>Valeur nette au 30-06-2014</u>
Voiture de service	19/01/2013	69 100	19 992	49 108

II-3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2014 à 41.267.127 DT contre 37.660.153 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Participations dans les filiales	35 429 328	18 561 979	34 881 803
Placements	5 000 000	2 200 000	2 200 000
Prêts au personnel	468 679	403 134	443 930
Cautionnements	369 120	221 820	134 420
TOTAL	41 267 127	21 386 933	37 660 153

Au 30 juin 2014, la valeur d'usage de chaque participation est supérieure à son coût, de ce fait, aucune provision pour dépréciation n'a été constatée.

<i>Participation dans</i>	<u>Coût</u>	<u>Pourcentage de détention</u>	<u>Provision</u>
SAH Algérie	5 402 606	70%	-
SAH Libye	3 051 647	60%	-
SAH Maroc	925 075	100%	-
AZUR Papier SA	26 050 000	99,99%	-
TOTAL	35 429 328		-

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETES AU 30 juin 2014

DÉSIGNATION	IMMOB. VAL. BRUTES				AMORTISSEMENTS					V C N	
	IMMOB. VAL. BRUTES	ACQUISITION	CES/RECL/REGUL	30/06/2014	31/12/2013	DOTATION	REP/RGL	CES/RECL/REGUL	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014
<u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u>											
Concession, marques, brevets	232 910	15 780	-	248 690	174 896	16 790	-	-	191 686	58 014	57 004
Logiciels	716 338	66 845	<4 928>	778 255	516 920	47 445	-	-	564 365	199 418	213 890
<u>TOTAL DES IMMOB. INCORPORELLES</u>	949 248	82 625	<4 928>	1 026 945	691 816	64 235	-	-	756 051	257 432	270 894
<u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u>											
Terrains	2 080 530	-	-	2 080 530	-	-	-	-	-	2 080 530	2 080 530
Constructions	8 351 676	-	-	8 351 676	2 651 836	208 316	-	-	2 860 152	5 699 840	5 491 524
Installation générale agenc.aménag.constr	6 112 301	116 068	<1 113>	6 227 256	2 568 701	270 263	-	-	2 838 964	3 543 600	3 388 292
Installations techniques	1 177 739	79 649	-	1 257 388	582 913	56 633	-	-	639 546	594 826	617 842
Installation générale agenc.aménag.divers	727 556	62 386	<533>	789 409	246 505	33 031	6	-	279 542	481 051	509 867
Matériels industriels	50 667 803	1 081 129	8 826 140	60 575 072	19 970 600	1 859 434	6	-	21 830 040	30 697 203	38 745 032
Matériels de transport	6 300 972	1 185 554	<118 924>	7 367 602	3 379 206	544 543	6 853	<74 721>	3 855 881	2 921 766	3 511 721
Équipements de bureau	350 004	14 760	<164>	364 600	160 141	14 260	<35>	-	174 366	189 863	190 234
Matériels informatiques	895 917	40 379	<2 400>	933 896	424 173	58 435	23	-	482 631	471 744	451 265
Matériels de labs	550	22 153	-	22 703	15	901	-	-	916	535	21 787
Matrièles de transport/leasing	69 100	-	-	69 100	-	6 853	<6 853>	-	-	69 100	69 100
Immob corp en cours (avance et acompte)	9 104 058	270 639	<2 583 050>	6 791 647	-	-	-	-	-	9 104 058	6 791 647
Immob corp en cours (en cours)	15 881 761	6 409 032	<8 796 572>	13 494 221	-	-	-	-	-	15 881 761	13 494 221
<u>TOTAL DES IMMOB. CORPORELLES</u>	101 719 967	9 281 748	<2 676 615>	108 325 100	29 984 090	3 052 669	-	<74 721>	32 962 038	71 735 877	75 363 062
<u>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</u>	102 669 215	9 364 373	<2 681 543>	109 351 055	30 675 906	3 116 904	-	<74 721>	33 718 089	71 993 309	75 633 956

II-4 Stocks

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2014 à 52.367.760 DT contre 53.922.161 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Stocks de matières premières	34 600 093	46 892 925	35 811 199
Stock en transit	7 544 322	-	8 862 850
Stocks de pièces de rechanges	3 421 598	2 870 096	2 480 854
Stocks produits finis	9 087 484	7 300 700	9 207 090
Stocks produits semi finis	253 244	156 331	4 079
Total	54 906 741	57 220 052	56 186 072
<i>Provision MP</i>	<2 056 026>	<1 935 035>	<1 874 999>
<i>Provision PF</i>	<66 756>	<94 202>	<60 491>
<i>Provision PDR</i>	<416 199>	<313 209>	<328 421>
Total stock net des provisions	52 367 760	54 877 606	53 922 161

II-5 Clients et comptes rattachés

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net des provisions s'élève au 30 juin 2014 à 35.728.537 DT contre 35.237.300 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Clients locaux	20 801 324	16 349 481	17 642 237
Clients étrangers	10 627 356	13 610 421	16 788 889
Clients effet à recevoir	2 567 771	3 196 645	2 855 514
Clients douteux ou litigieux	3 079 820	369 119	369 119
Effets à l'encaissement	702 484	353 621	636 418
Effets à l'escompte	1 029 602	-	-
Total des créances clients	38 808 357	33 879 287	38 292 177
<i>Provision pour dépréciation comptes clients</i>	<3 079 820>	<2 956 237>	<3 054 877>
Total Client net des provisions	35 728 537	30 923 050	35 237 300

II-6 Autres actifs courants

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2014 à 10.139.772 DT contre 5.294.009 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Fournisseurs avances et acomptes	82 030	79 240	79 280
Fournisseurs ristournes à obtenir	2 329 836	1 245 649	435 108
Créances fiscales	5 799 102	5 953 073	4 570 441
Sociétés du groupe (SAH Algérie)	236 827	236 827	236 827
Sociétés du groupe (Azur Papier SA)	492 876	222 317	317 670
Sociétés du groupe (SAH Lybie)	-	867 884	-
Charges constatées d'avance	2 004 318	879 586	363 038
Débiteurs divers	59 611	78 765	156 473
TOTAL	11 004 600	9 563 341	6 158 837
<i>Provision pour dépréciation autres actifs</i>	<864 828>	<754 828>	<864 828>
Total autres actifs net des provisions	10 139 772	8 808 513	5 294 009

II-7 Placements et autres actifs financiers

Les placements s'élèvent au 30 juin 2014 à 4.236 DT contre 2.204.192 DT au 31 décembre 2013. Les placements liquides correspondent à des investissements dans des placements obligataires BNA et UIB. Ils sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition et sont évalués à la date de clôture à leurs valeurs de marché. Les plus-values ou moins-values sont constatées en résultat.

<i>PLACEMENT OBLIGATAIRE</i>	<i>SICAV BNA</i>	<i>SICAV UIB</i>	<i>TOTAL</i>
Coût d'acquisition	3 103	1 066	4 169
Valeur de marché au 30/06/2014	3 158	1078	4 236
Plus / moins value inclus dans le résultat	55	12	67

II-8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent au 30 juin 2014 à 5.714.457 DT contre 18.162.512 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>30.06.2013</i>	<i>31.12.2013</i>
Banque	5 667 232	6 362 411	18 091 255
Caisse	47 225	67 298	65 565
Régie d'avance et d'accréditifs	-	5 692	5 692
TOTAL	5 714 457	6 435 401	18 162 512

II-9 Capitaux propres

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2014 à 110.379.371 DT contre 101.923.338 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>30.06.2013</i>	<i>31.12.2013</i>
Capital social	30 471 839	28 937 080	28 937 080
Réserves légales	3 047 184	2 893 708	2 893 708
Autres capitaux propres	2 717 153	3 282 095	2 996 090
Prime d'émission	28 988 711	16 173 470	16 173 470
Résultats reportés	39 952 011	33 785 338	33 785 338
Total des capitaux propres avant résultat	105 176 898	85 071 691	84 785 686
Résultat de l'exercice	5 202 473	6 923 379	17 137 652
TOTAL	110 379 371	91 995 070	101 923 338

Note sur le résultat par action

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>30.06.2013</i>	<i>31.12.2013</i>
Résultat net	5 202 473	6 923 379	17 137 652
Nombre d'actions	30 471 839	2 893 708	28 937 080
Valeur nominale de l'action (En DT)	1	10	1
Résultat par action (En DT)	0,171	2,393	0,592

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Subvention d'inv	Résultats reportés	Résultat d'exercice	Distribution dividende	Total
Situation nette au 31/12/2013	28 937 080	2 893 708	16 173 470	2 996 090	33 785 338	17 137 652	-	101 923 338
Affectation du résultat 2013		153 476			6 166 673	<17 137 652>	10 817 503	-
Distribution de dividendes							< 10 817 503>	< 10 817 503 >
Situation nette après affectation du résultat 2013	28 937 080	3 047 184	16 173 470	2 996 090	39 952 011	-	-	91 105 835
Augmentation de capital	1 534 759		12 815 241					14 350 000
QP subv d'inv inscrit en résultat				< 278 937>				< 278 937 >
Résultat de la période						5 202 473		5 202 473
Situation nette au 30/06/2014	30 471 839	3 047 184	28 988 711	2 717 153	39 952 011	5 202 473	-	110 379 371

(*) Le capital social est passé de 28.937.080 DT au 31 décembre 2013 à 30.471.839 DT au 30 juin 2014 suite à une augmentation de capital par conversion de compte courant actionnaire pour 1.534.759 DT.

Cette augmentation de capital a donné lieu à une prime d'émission de 12.815.241 DT.

II-10 Emprunts

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2014 à 31.361.256 DT contre 34.153.501 DT au 31 décembre 2013. Les soldes d'emprunts à long terme sont détaillés par banque comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Emprunts BIAT	6 375 502	-	7 000 000
Emprunts BNA	9 185 000	11 420 000	10 520 000
Emprunts UIB	5 500 000	312 500	6 104 167
Emprunt ATTIJARI	10 276 602	5 500 000	10 500 000
Autre	24 152	36 459	29 334
TOTAL	31 361 256	17 268 959	34 153 501

INTITULE	Emprunts à Long terme		
	Ouverture	Reclassement	Clôture
CMT 4.0MD BIAT	4 000 000	343 248	3 656 752
CMT 3.0MD BIAT	3 000 000	281 250	2 718 750
CMT 3.0MD BNA	720 000	300 000	420 000
CMT 2.0MD BNA	1 200 000	200 000	1 000 000
CMT 2.0MD BNA	1 300 000	200 000	1 100 000
CMT 2.0MD BNA	1 600 000	200 000	1 400 000
CMT 3.0MD BNA	3 000 000	300 000	2 700 000
CMT 2.7MD BNA	2 700 000	135 000	2 565 000
CMT 2.5MD UIB	104 167	104 167	-
CMT 6.0MD UIB	6 000 000	500 000	5 500 000
CMT 5.5MD ATTIJARI	5 500 000	223 398	5 276 602
CMT 5.0MD ATTIJARI	5 000 000	-	5 000 000
CRED LEASING	29 334	5 183	24 151
Total	34 153 501	2 792 245	31 361 256

Échéances à - d'un an			
Ouverture	Reclassement	Règlement	Clôture
-	343 248	-	343 248
-	281 250	-	281 250
750 000	300 000	300 000	750 000
500 000	200 000	200 000	500 000
400 000	200 000	200 000	400 000
400 000	200 000	100 000	500 000
-	300 000	-	300 000
-	135 000	-	135 000
416 667	104 167	208 333	312 500
-	500 000	-	500 000
-	223 398	-	223 398
-	-	-	-
-	5 183	5 183	-
2 466 667	2 792 245	1 013 516	4 245 396

II-11 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2014 à 50.730.429 DT contre 52.088.856 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Fournisseurs ordinaires	42 364 033	42 987 285	45 026 767
Fournisseurs effets à payer	8 366 396	7 793 983	7 062 089
TOTAL	50 730 429	50 781 268	52 088 856

II-12 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2014 à 18.339.510 DT contre 21.832.810 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Ristournes à accorder	1 614 526	1 999 723	2 320 236
Salaires à payer et autres dettes au personnel	2 073 944	3 316 003	2 747 223
Diverses dettes d'impôts à payer	1 339 274	876 880	810 915
Dividendes à payer	10 996 884	340 156	14 410 876
Organismes sociaux	636 284	436 491	745 740
Charges à payer	1 430 931	943 249	723 456
Autres créditeurs	247 667	16 704	74 364
TOTAL	18 339 510	7 929 206	21 832 810

II-13 Autres passifs financiers courants

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2014 à 8.955.186 DT contre 13.861.203 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Emprunts à moins d'un an	4 245 396	2 816 667	2 466 667
Crédit de financement de stock	4 500 000	6 200 000	11 200 000
Intérêts courus	209 790	216 074	194 536
TOTAL	8 955 186	9 232 741	13 861 203

II-14 Concours bancaires

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2014 à 830.430 DT contre 3.916 DT au 31 décembre 2013 et correspondent aux découverts bancaires.

III Notes sur l'état de résultat

III-1 Les produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2014 à 103.962.647 DT contre 96.246.664 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Chiffre d'affaires local	80 549 045	67 117 290	143 589 934
Chiffre d'affaires export	23 419 976	29 601 835	62 611 895
RRR accordés	<832 868>	<1 308 807>	<2 477 003>
Autres produits d'exploitation	826 494	836 346	1 636 668
TOTAL	103 962 647	96 246 664	205 361 494

III-2 Achats consommés de matières premières et d'emballages

Les achats consommés de matières premières et d'emballage s'élèvent au 30 juin 2014 à 74.477.073 DT contre 68.605.645 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Achats de matières premières : fournisseurs locaux	37 582 007	7 333 503	16 348 854
Achats de matières premières : fournisseurs étrangers	28 724 491	53 889 943	109 905 454
Achats d'emballages : fournisseurs locaux	5 857 302	2 486 079	5 733 466
Achats d'emballages : fournisseurs étrangers	2 453 840	6 729 014	12 819 007
Variation de stock de matières premières	2 152 355	<1 209 656>	1 399 692
RRR obtenus	<2 292 923>	<623 238>	<576 217>
TOTAL	74 477 073	68 605 645	145 630 256

III-3 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2014 à 8.845.593 DT contre 7.866.651 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Salaires et appointements	7 705 576	6 554 617	15 042 648
Charges de congés à payer	<100 628>	794 646	153 836
Charges sociales légales	604 448	383 970	1 659 096
Autres charges de personnel	636 197	133 418	87 511
TOTAL	8 845 593	7 866 651	16 943 091

III-4 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2014 à 3.521.361 DT contre 2.900.237 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Dotations aux amortissements	3 151 409	2 407 690	5 218 070
Dotations aux prov. pour risques et charges	<108>	<43 618>	73 937
Dotations aux prov. pour dép. de stocks	275 070	392 480	368 927
Dotations aux prov. pour dép. client douteux	24 942	143 685	242 325
Dotations aux résorp. des charges à répartir	70 048	-	-
Reprise provision sur stock	-	-	<54 983>
TOTAL	3 521 361	2 900 237	5 848 276

III-5 Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 30 juin 2014 à 10.319.192 DT contre 8.764.477 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
PDR et variation de stock de consommables	919 815	817 994	2 374 257
Electricité	1 623 091	1 068 722	2 481 864
Carburants et lubrifiants	625 914	492 652	1 049 066
Location	254 391	246 723	478 565
Entretiens et réparations	565 377	507 361	1 056 907
Primes d'assurance	295 766	234 182	527 034
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	345 183	360 492	986 342
Frais de publicité	3 375 799	2 783 928	6 826 298
Transport sur vente	1 200 176	844 981	1 857 279
Frais de mission et de déplacements	259 970	169 396	314 070
Frais postaux et de communication	47 011	109 551	80 052
Services bancaires et assimilés	123 204	238 220	417 235
Etat. impôt et taxes	300 144	334 128	650 122
Autres charges d'exploitation	383 351	556 147	795 529
TOTAL	10 319 192	8 764 477	19 894 620

III-6 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2014 à 1.931.935 DT contre 1.875.257 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Intérêts	1 391 139	748 144	2 072 341
Pertes de changes	2 094 320	2 384 577	4 814 268
Gains de change	<1 331 282>	<1 154 561>	<3 553 711>
Autres charges et produits financiers	<222 242>	<102 903>	<222 398>
TOTAL	1 931 935	1 875 257	3 110 500

III-7 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2014 à 359.888 DT contre 411.954 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Quote-part de sub. d'invest. inscrite en résultat	278 937	284 806	570 813
Subventions d'exploitation	-	41 112	41 112
Produits sur cession d'immobilisations	80 951	86 036	636 787
TOTAL	359 888	411 954	1 248 712

IV- Note sur les soldes intermédiaires de gestion

PRODUITS	30/06/2014	CHARGES	30/06/2014	SOLDES	30/06/2014
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	103 962 647	Coût d'achat des marchandises vendues	74 477 073		
Production stockée	129 559	Ou déstockage de production	-	Production	104 092 206
Production	104 092 206	Achat consommé	74 477 073	Marge sur coût matière	29 615 133
Marge sur coût matière	29 615 133				
Subvention d'exploitation	-				
Total	29 615 133	Autres charges externes	10 319 192	Valeur ajoutée brute	19 295 941
		Impôts et taxes	-		
		Charges de personnel	8 845 593		
Valeur ajoutée brute	19 295 941	Total	8 845 593	Excédent brut(ou insuffisance) d'exploitation	10 450 348
Excédent brut d'exploitation	10 450 348	Autres charges ordinaires	52 794		
Autres produits ordinaires	359 888	Charges financières	1 931 935		
Produits financiers	36 327	Dotations aux amort et prov ord	3 521 361		
		Impôt sur le résultat ordinaire	138 000		
Total	10 846 563	Total	5 644 090	Résultat des activités ordinaires	5 202 473

V Notes sur l'état des flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 18.158.596 DT au 31 décembre 2013 à 4.884.027 DT au 30 juin 2014 enregistrant ainsi une variation négative de 13.274.569 DT provenant des flux d'investissement négatifs de 10.780.067 DT et des flux de financement négatifs de 7.698.261 DT partiellement compensés par des flux d'exploitation positifs de 5.203.759 DT

V-1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

L'exploitation a généré un flux positif de 5.203.759 DT provenant essentiellement du résultat bénéficiaire avant amortissement et provision de 8.723.834 DT compensé par l'augmentation du BFR de 3.520.075 DT.

L'augmentation du BFR est expliquée principalement par celle des autres actifs courants de 4.845.764 DT.

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>Variation</i>
Stocks	54 906 741	56 186 072	<1 279 331>
Créances et comptes rattachés	38 808 357	38 292 177	516 180
Autres actifs courants	11 004 601	6 158 837	4 845 764
Fournisseurs et comptes rattachés	50 730 429	52 088 856	<1 358 427>
Autres passifs courants	18 339 510	21 832 810	<3 493 300>
Reclassement des dividendes			<10 817 503>
Reclassement compte courant associés			14 350 000
Var° APC/Etat des flux			39 197
Placements et autres actifs financiers	4 235	2 204 192	<2 199 957>

V-2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux d'investissement s'élèvent à un décaissement de 10.780.067 DT provenant essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles de 6.801.753 DT (essentiellement du matériels industriels, du matériels de transport, des immobilisations en cours et des avances sur immobilisations) et de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations financières de 3.606.974 DT.

V-3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de financement s'élèvent à un décaissement de 7.698.261 DT provenant de la baisse des CMT et des autres passifs financiers courants.

V-4 Rapprochement trésorerie bilan-trésorerie état de flux

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>Variation</i>
Liquidité et équivalent de liquidité	5 714 457	18 162 512	<12 448 055>
Concours bancaires	<830 430>	< 3 916>	<826 514>
Total trésorerie	4 884 027	18 158 596	<13 274 569>

VI Note sur les Parties Liées

VI-1 Identification des parties liées

Les parties liées objet de la présente note sont :

Partie liée	Relation
SAH Algérie	Filiale à l'étranger
SAHD Algérie	Filiale à l'étranger —Importateur exclusif des produits Lilas en Algérie
SAH Maroc	Filiale à l'étranger —Importateur exclusif des produits Lilas au Maroc
SAH Libye	Filiale à l'étranger
AZUR Papier	Filiale en Tunisie
MEZNI Jalila	Actionnaire – PDG
Société TACHAROUKIET EL MAWADA et Société TACHAROUKIEAT EL OFOK	Société appartenant au partenaire libyen, actionnaire de SAH Lybie

VI- 2 Transactions avec les parties liées

a- Transactions avec le partenaire libyen:

- Au 30 juin 2014, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Tacharoukiet El MAWADA s'élève 11.538 KDT.
- Le solde client des partenaires libyens s'élève au 30 juin 2014 à 3.294 KDT.

b- SAH Algérie:

- Aucune transaction n'a été enregistrée courant 2014 entre SAH Tunisie et SAH Algérie ;
- Parmi les autres actifs courants figure un actif envers SAH Algérie de 236 KDT qui remonte à l'exercice 2008 et qui est totalement provisionné ;

c- SAHD Algérie :

- Au 30 juin 2014, le chiffre d'affaires réalisé avec SAHD Algérie s'élève à 1.930 KDT ;
- Au 30 juin 2014, la créance envers le client SAHD Algérie s'élève à 1.900 KDT.

d- SAH Maroc :

- Au 30 juin 2014, le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Maroc s'élève à 1.813 KDT.
- Au 30 juin 2014, la créance envers SAH Maroc s'élève à 5.061 KDT.
- Une augmentation de capital d'une valeur de 548 KDT.

e- SAH Libye:

- Le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Libye en 2014 s'élève à 23 KDT.

f-Société AZUR PAPIER:

- Un prêt 2.800 KDT a été accordé à la société Azur Papier, au taux d'intérêt de 8%. Les produits d'intérêt relatifs à ce prêt se sont élevés au 30 juin 2014 à 165 KDT.
- Le chiffre d'affaires réalisé avec AZUR Papier s'élève à 45 KDT.
- Le solde client Azur Papier s'élève au 30 juin 2014 à 454 KDT.
- Les achats de matières premières de SAH Tunisie auprès de Azur Papier s'élèvent au 30 juin 2014 à 13.892 KDT
- Le solde fournisseur Azur Papier au 30 juin 2014 est de 3.653 KDT.
- Le solde du compte courant associé Azur Papier s'élève au 30 juin 2014 à 493 KDT.

g- Mezni Jalila & Mounir Jaiez :

- La charge de loyer relatif au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et M Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de SAH Tunisie au titre du premier semestre de l'exercice 2014 s'élève à 43 KDT.
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni s'élève au 30 juin 2014 à 161 KDT.

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

Eventualités

A la date de publication des états financiers intermédiaires, le management de la société n'a identifié aucune éventualité de nature à impacter les états financiers.

Evènements liés à des conditions existantes à la date de clôture

Le management de la société n'a identifié aucun évènement survenu entre le 30 juin 2014 et la date de publication des états financiers intermédiaire et qui est lié à des conditions existants à la date de clôture et qui peut entraîner une modification importante des actifs ou des passifs de la société ou qui risque d'avoir des répercussions importantes sur ses activités futures.

Evènements non liés à des conditions existants à la date de clôture

Le 23 juillet 2014, la société a procédé à une augmentation de capital par incorporation des réserves pour 4.353.119 DT. Une deuxième augmentation de capital par incorporation de réserves pour 1.741.247 DT sera décidée par l'AGE qui aura lieu le 29 août 2014.

VIII Note sur les engagements hors bilan

Engagements envers les établissements de crédit :

Les engagements hors bilan envers les établissements de crédit se présentent ainsi :

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
1995	BNA	175.000	Nantissement sur fonds de commerce
1995	UIB	175.000	Nantissement sur rang utile du fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
1996	UIB	20.000	Nantissement de rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1996	BNA	20.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1996	BNA	30.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	BNA	60.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	BNA	135.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	UIB	50.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
1999	UIB	478.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
1999	BNA	795.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1999	UIB	970.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
2000	BNA	400.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb

2000	BNA	500.000	Hypothèque en 1 ^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I <siège social>
2001	BNA	885.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2001	BNA	1.250.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2004	BNA	650.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2004	UIB	3.185.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
2005	BNA	2.725.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb
2005	UIB	8.550.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
2005	BNA	3.150.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Hypothèque en 1 ^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I <siège social> Nantissement au premier rang sur chaîne de production
2006	BTE	2.000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb Hypothèque en 1 ^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja <site4> Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2006	BTL	3.000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2007	BTE	1.500.000	-Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile... - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n° 11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1 ^{er} rang sur lot n° 46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2008	UIB	2.500.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Hypothèque en 1 ^{er} rang sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja <site5> Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit

2008	BTL	4.000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Bel. Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2009	BNA	3.000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2009	BTE	1.800.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le 'TF «I 1827 et 11828 Mjez El Beb Hypothèque en I ' rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 béja <site4> Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2010	BNA	6.000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb Nantissement eu rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2011	BIAT	6.500.000	-Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne. nom commercial. clientèle. achalandage. droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile> - - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 a Mjez El Bab
2011	ATTIJARI BANK	4.500.000	-Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne. nom commercial. clientèle. achalandage. droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile> -Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 a Mjez El Bab
2012	BNA	3.000.000	-Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....>. - Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab
2013	BNA	2.700.000	-Titre de garantie mobilière : - Nantissement de premier rang affectant le matériel et outillage <Investissement MBB5 à Béja>. -Titre de garantie immobilière : - Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété dénommée SAH objet du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab - Engagement d'hypothèque du titre foncier N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur Papier qui est en cours de cession à SAH
2013	ATTIJARI BANK	10 500.000	- Hypothèque en rang utile du titre financier N°21422/7248 à Zaghouan - Engagement d'hypothèque du titre foncier N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur Papier qui est en cours de cession à SAH -Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne. nom commercial. clientèle. achalandage. droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile> -Un nantissement sur l'ensemble de matériels et équipements servant à l'exploitation du fonds de commerce -Engagement de l'emprunteuse à souscrire à une assurance sinistre des deux sites de Zriba et de Béja avec une délégation au

profit de la banque Attijari

2013	BIAT	7.000.000	<ul style="list-style-type: none">- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja.- Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité du lot N°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan et totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB- Nantissement du 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4- Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.
2013	UIB	10.000.000	<ul style="list-style-type: none">- Hypothèque en rang utile sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Bab, objets des TF N°11827 Béja.- Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des équipements industriels et de transport ainsi que des installations objet de cet crédit du lotissement zone industrielle Zriba 4 Zaghouan.- Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et la BIAT sur la totalité du lot N°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.-Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et la BIAT et en totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.
2013	BTL	1.000.000	<ul style="list-style-type: none">Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).

Autres engagements hors bilan:

- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 30 Juin 2014 à 3 567 KDT.

Rapport d'examen limité

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société d'Articles Hygiéniques « S.A.H », comprenant le bilan au 30 juin 2014, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 110.379.371 dinars tunisiens, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 5.202.473 dinars tunisiens.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires. 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 très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit 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.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société d'Articles Hygiéniques SA au 30 juin 2014 ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 28 août 2014

Conseil Audit Formation

Cabinet HAYET LABIDI

Abderrahmen Fendri

Hayet Labidi

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS

Siège social : Route de Gabès, km 1,5 – 3003 Sfax

La société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Monsieur Mahmoud ZAHAF.

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2014

(Exprimé en dinar tunisien)

ACTIFS	Ref	MONTANTS AU 30/06/2014	MONTANTS AU 30/06/2013	MONTANTS AU 31/12/2013
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES				
Immobilisations Incorporelles	1.1	212 164,853	147 934,495	212 164,853
- Amortissements	1.1	-159 498,881	-134 684,825	-145 534,030
S/Total		52 665,972	13 249,670	66 630,823
Immobilisations Corporelles	1.2	14 498 403,619	12 236 106,758	12 875 769,886
- Amortissements	1.2	-9 567 843,717	-8 813 023,923	-9 246 077,779
S/Total		4 930 559,902	3 423 082,835	3 629 692,107
Immobilisations financières	1.3	3 342 373,644	2 836 335,658	2 831 321,658
- Provisions	1.3	-91 500,000	-91 514,000	-91 500,000
S/Total		3 250 873,644	2 744 821,658	2 739 821,658
Total Actifs Immobilisés		8 234 099,518	6 181 154,163	6 436 144,588
Autres Actifs non Courants	1.4	176 077,577	10 067,667	225 286,770
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		8 410 177,095	6 191 221,830	6 661 431,358
ACTIFS COURANTS				
Stocks	2.1	6 976 178,605	6 236 820,520	6 345 687,657
- Provisions			0,000	0,000
S/Total		6 976 178,605	6 236 820,520	6 345 687,657
Clients et comptes rattachés	2.2	11 286 877,563	10 975 321,550	8 881 446,917
- Provisions		-372 439,276	-314 400,634	-355 439,276
S/Total		10 914 438,287	10 660 920,916	8 526 007,641
Autres Actifs Courants	2.3	478 750,239	361 208,350	610 204,991
Placements et autres actifs financiers	2.4	5 531 762,310	25 881,378	31 762,310
Liquidités et équivalents de liquidités	2.5	64 256,347	182 383,939	11 207 755,258
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		23 965 385,788	17 467 215,103	26 721 417,857
TOTAL DES ACTIFS		32 375 562,883	23 658 436,933	33 382 849,215

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2014

(Exprimé en dinar tunisien)

	Ref	MONTANTS AU 30/06/2014	MONTANTS AU 30/06/2013	MONTANTS AU 31/12/2013
CAPITAUX PROPRES				
Capital	3.1	12 300 000,000	8 600 000,000	12 300 000,000
Réserves	3.2	8 362 018,581	850 113,222	8 250 113,222
Autres Capitaux Propres	3.4	43 130,750	103 285,400	61 530,750
Résultats Reportés		896 201,829	87 200,296	87 200,296
Total des Cap. Propres avant Résultat de l'exercice		21 601 351,160	9 640 598,918	20 698 844,268
<i>Résultat de l'Exercice</i>		<i>1 935 646,768</i>	<i>1 249 468,709</i>	<i>2 150 906,892</i>
Total des Capitaux Propres avant affectation		23 536 997,928	10 890 067,627	22 849 751,160
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts	4.1	730 829,364	968 280,844	548 892,700
Autres Passifs Financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions	4.2	50 000,000	75 000,000	50 000,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		780 829,364	1 043 280,844	598 892,700
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	3 627 711,888	5 920 626,665	4 682 901,866
Autres passifs courants	5.2	1 039 739,619	1 434 940,220	927 694,461
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	3 390 284,084	4 369 521,577	4 323 609,028
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		8 057 735,591	11 725 088,462	9 934 205,355
TOTAL DES PASSIFS		8 838 564,955	12 768 369,306	10 533 098,055
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		32 375 562,883	23 658 436,933	33 382 849,215

ETAT DE RESULTAT AU 30 JUIN 2014

(Exprimé en dinar tunisien)

LIBELLES	Ref	MONTANTS AU 30/06/2014	MONTANTS AU 30/06/2013	MONTANTS AU 31/12/2013
Produits d'exploitation				
Revenus	6.1	18 361 748,269	17 726 868,140	32 204 688,538
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000	0,000
Production Immobilisée		0,000	0,000	0,000
Total des Produits d'Exploitation		18 361 748,269	17 726 868,140	32 204 688,538
Charges d'Exploitation				
Variation des Stocks des produits finis et des encours		158 180,467	-466 714,236	105 097,289
Achats d'Approvisionnement Consommées	6.2	13 179 631,152	13 492 533,501	23 579 706,882
Charges de Personnel		1 530 078,540	1 314 289,390	2 601 244,602
Dotations aux Amortissements et aux Provisions	6.4	410 979,506	519 929,184	1 145 781,414
Autres Charges d'Exploitation	6.3	830 447,228	791 521,057	1 394 273,504
Total des Charges d'exploitation		16 109 316,893	15 651 558,896	28 826 103,691
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 252 431,376	2 075 309,244	3 378 584,847
Charges Financières nettes	6.5	328 141,146	427 909,243	996 099,243
Produits des placements		410 899,806	785,718	7 975,970
Autres Gains Ordinaires	6.6	30 769,932	142 062,689	269 937,318
Autres Pertes Ordinaires		0,000	0,000	0,000
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		2 365 959,968	1 790 248,408	2 660 398,892
Impôt sur les Bénéfices		430 313,200	540 779,699	509 492,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6	1 935 646,768	1 249 468,709	2 150 906,892

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 30 JUIN 2014

(Exprimé en dinar tunisien)

RUBRIQUES	Ref	MONTANTS AU 30/06/2014	MONTANTS AU 30/06/2013	MONTANTS AU 31/12/2013
Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6	1 935 646,768	1 249 468,709	2 150 906,892
AJUSTEMENT POUR				
Amortissements et provisions	7.1	410 979,506	519 929,184	1 145 781,414
Intérêts sur emprunt		29 418,476	40 846,815	77 839,611
VARIATION DES:				
- Stocks	7.2	-630 490,948	-329 478,597	-438 345,734
- Créances	7.3	-2 405 430,646	-3 984 402,617	-1 890 527,984
- Autres actifs	7.4	131 454,752	419 368,256	164 490,683
- Fournisseurs	7.5	-1 505 189,978	1 024 557,849	-213 166,950
- Autres passifs	7.6	112 045,158	-156 047,710	-163 293,469
- Moins values	7.7	639,290	1 000,000	1 000,000
- Plus values		0,000	-30,000	-52 810,000
- Reprise sur provision		0,000	0,000	-16 652,730
- quote-part Subvention		-18 400,000	-40 000,000	-81 754,650
Flux de Trésorerie provenant de (affecté à) l'Exploitation		-1 939 327,622	-1 254 788,111	683 467,083
Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations Corporelles et Incorporelles	7.8	-1 182 312,547	-104 761,321	-1 168 131,707
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et Incorporelles		0,000	30,000	52 810,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations Financières	7.9	-511 051,986	-539,056	-539,056
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières		0,000	0,000	0,000
Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités d'Investissement		-1 693 364,533	-105 270,377	-1 115 860,763
Flux de Trésorerie liés aux activités de financement				
- Encaissement suite à l'émission d'actions		0,000	0,000	11 100 000,000
- dividendes et autres distributions	7.10	-1 230 000,000	-150 000,000	-650 000,000
- Encaissement provenant des emprunts	7.11	220 980,000	0,000	121 796,729
- Remboursement d'emprunts (principal et intérêts)	7.12	-254 121,521	-255 197,370	-548 223,647
Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités de Financement		-1 263 141,521	-405 197,370	10 023 573,082
Variation de Trésorerie		-4 895 833,676	-1 765 255,858	9 591 179,402
Trésorerie au début de l'exercice	7.13	8 839 968,211	-751 211,191	-751 211,191
Trésorerie à la fin de l'exercice	7.14	3 944 134,535	-2 516 467,049	8 839 968,211

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2014

I- PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

La société « **MPBS** » est une société anonyme constituée en 1980 avec un capital initial de 100 000 TND divisé en 10 000 actions de 10 TND chacune.

Le capital actuel de la société « **MPBS** » est de Douze Million Trois Cent Mille dinars (12 300 000 TND) divisé en 6 150 000 actions de 2 TND chacune.

La société a principalement pour objet la fabrication et la commercialisation des panneaux de bois.

II- PRINCIPES COMPTABLES

- Les états financiers intermédiaires de la société « **MPBS** » sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la Loi n°96-112 et le Décret 96-2459 du 30 Décembre 1996.
- Les états financiers intermédiaires sont établis en dinar tunisien et couvrent la période allant du 1er janvier au 30 juin 2014.
- Les états financiers intermédiaires comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.

III- LES BASES DE MESURE

III-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon le taux de 33,33%.

III-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

- Construction	5%
- Installation Agencement et Aménagement	10% et 15%
- Matériel et Outillage industriel	15% et 22,5%
- Matériel de transport	20% et 33,33%
- Equipement de bureau	20%
- Matériel informatique	33,33%
- Matériel de foire	20%

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

III-3 Stocks

- Les stocks de matières premières et fournitures consommables sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré :

Le coût moyen pondéré des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par l'entreprise, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts liés directement à l'acquisition des éléments achetés.

- Les stocks des encours de productions sont valorisés au coût standard (coût de la matière première, les frais généraux et la main d'œuvre)
- Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production standard. Cette valeur est estimée selon la fiche technique relative à chaque produit (consommation matière, main d'œuvre directe, heure machine,...)
- Le stock final des produits finis est valorisé au coût de production moyen pondéré. A la clôture de l'exercice, la différence entre la valeur de réalisation nette et la valeur de comptabilisation fait l'objet le cas échéant d'une provision pour dépréciation

III-4 Clients et comptes rattachés

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

III-5 Dettes en monnaies étrangères

Les opérations effectuées en monnaies étrangères sont converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

III-6 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

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

III-7 Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de produits finis sont pris en compte dès la livraison aux clients.

IV- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

La situation intermédiaire au 30 Juin 2013 a été marquée essentiellement par les événements suivant :

- La participation à l'augmentation du capital de la société « SPECTRA » pour un montant de 300 000,000 Dinars.
- La participation à la création d'une nouvelle société dénommée « SPECTRA DISTRIBUTION » pour un montant de 199 800,000 Dinars, cette société filiale est détenue par MPBS à raison de 99,90%.

V- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Aucun évènement postérieur à la date de clôture ayant un impact significatif sur les états financiers n'a été relevé.

VI- LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés au 30 Juin 2014 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

VI - PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2014

Le bilan arrêté au 30 Juin 2014 totalise tant aux Actifs qu'aux Capitaux Propres et Passifs un montant de.....32 375 562,883
Le chiffre d'affaires a atteint au 30 Juin 2014 un montant de.....18 361 748,269
Le résultat arrêté au 30 Juin 2014 est de..... 1 935 646,768

Nous vous présentons ci-après les notes complémentaires pour certains comptes jugés les plus significatifs :

VII - NOTES COMPLEMENTAIRES

NOTE N° 1 - ACTIFS NON COURANTS

Les actifs non courants totalisent au 30 Juin 2014 un montant net de 8 410 177,095 Dinars contre 6 661 431,358 Dinars au 31 Décembre 2013.

Ce titre se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Immobilisations Incorporelles	212 164,853	147 934,495	212 164,853
* Amortissements	-159 498,881	-134 684,825	-145 534,030
Total immobilisations incorporelles net	52 665,972	13 249,670	66 630,823
Immobilisations Corporelles	14 498 403,619	12 236 106,758	12 875 769,886
* Amortissements	-9 567 843,717	-8 813 023,923	-9 246 077,779
Total immobilisations corporelles net	4 930 559,902	3 423 082,835	3 629 692,107
Immobilisations Financières	3 342 373,644	2 836 335,658	2 831 321,658
* Provisions	-91 500,000	-91 514,000	-91 500,000
Total immobilisations financières net	3 250 873,644	2 744 821,658	2 739 821,658
Autres actifs non courants	176 077,577	10 067,667	225 286,770
TOTAL	8 410 177,095	6 191 221,830	6 661 431,358

1.1. Immobilisations Incorporelles

Cette rubrique totalise au 30 Juin 2014 un montant net de 52 665,972 Dinars contre 66 630,823 Dinars au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Logiciels	212 164,853	147 934,495	212 164,853
Total Immobilisations Incorporelles	212 164,853	147 934,495	212 164,853
Amortissements	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Amt. Logiciels	-159 498,881	-134 684,825	-145 534,030
Total Amortissements	-159 498,881	-134 684,825	-145 534,030
Total Immobilisations Incorporelles Nettes	52 665,972	13 249,670	66 630,823

1.2. Immobilisations Corporelles

Cette rubrique totalise au 30 Juin 2014 un montant net de 4 930 559,902 Dinars contre 3 629 692,107 Dinars au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Terrain	1 379 422,006	1 379 422,006	1 379 422,006
Construction	1 334 093,738	1 316 318,738	1 316 318,738
Matériel et outillage Industriel	8 044 178,483	7 999 908,632	8 039 494,791
Agenc. Aménagt. et Installations	746 898,901	625 840,679	648 883,723
Matériel de transport	1 248 113,172	574 601,246	1 023 905,924
Matériel Informatique	171 034,455	154 389,609	155 308,309
Equipement Bureau	121 900,007	120 270,400	121 233,757
Matériel de foire	21 859,268	21 859,268	21 859,268
Immob. Corporelles en cours	632 121,589	43 496,180	169 343,370
Avance et Acompte sur Immob. Corp.	798 782,000	0,000	0,000
Total Immobilisations Corporelles	14 498 403,619	12 236 106,758	12 875 769,886
Amortissements	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Amt. Immobilisations corporelles	-9 567 843,717	-8 813 023,923	-9 246 077,779
Total Amortissements	-9 567 843,717	-8 813 023,923	-9 246 077,779
Total Immobilisations Corporelles Nettes	4 930 559,902	3 423 082,835	3 629 692,107

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

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

Société MPBS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2014

DESIGNATIONS	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2013	ACQUISITION	PERTE/RECL	AU 30/06/2014	ANTERIEUR	DOTATION	REG AMORT	CUMUL	AU 30/06/2014
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciel	212 164,853	0,000	0,000	212 164,853	145 534,030	13 964,851	0,000	159 498,881	52 665,972
TOTAL	212 164,853	67 203,476	0,000	212 164,853	0,000	13 964,851	0,000	159 498,881	52 665,972
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrain	1 379 422,006	0,000	0,000	1 379 422,006	0,000	0,000	0,000	0,000	1 379 422,006
Construction	1 316 318,738	17 775,000	0,000	1 334 093,738	1 079 393,868	16 779,908	0,000	1 096 173,776	237 919,962
Matériel et outillage Industriel	8 039 494,791	4 683,692	0,000	8 044 178,483	6 946 352,335	194 997,478	0,000	7 141 349,813	902 828,670
Agencets Aménagts et Installations	648 883,723	98 015,178	0,000	746 898,901	429 421,768	25 918,065	0,000	455 339,833	291 559,068
Matériel de transport	1 023 905,924	225 351,062	1 143,814	1 248 113,172	532 004,534	73 363,118	-504,524	604 863,128	643 250,044
Matériel Informatique	155 308,309	15 726,146	0,000	171 034,455	130 669,432	7 724,533	0,000	138 393,965	32 640,490
Equipement Bureau	121 233,757	666,250	0,000	121 900,007	106 376,574	3 487,360	0,000	109 863,934	12 036,073
Matériel de foire	21 859,268	0,000	0,000	21 859,268	21 859,268	0,000	0,000	21 859,268	0,000
Immobilisations en cours	169 343,370	1 290 156,399	28 596,180	1 430 903,589	0,000	0,000	0,000	0,000	1 430 903,589
TOTAL	12 875 769,886	1 652 373,727	29 739,994	14 498 403,619	9 246 077,779	322 270,462	-504,524	9 567 843,717	4 930 559,902
TOTAL GENERAL	13 087 934,739	1 719 577,203	29 739,994	14 710 568,472	9 260 407,928	336 235,313	-504,524	9 727 342,598	4 983 225,874

1.3. Immobilisations Financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2014 à 3 250 873,644 Dinars, contre 2 739 821,658 Dinars au 31 Décembre 2013.

Le solde de la rubrique immobilisations financières se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Titres de Participation	3 308 050,069	2 813 264,069	2 808 250,069
Obligations	10 000,000	0,000	0,000
Cautionnements	24 323,575	23 071,589	23 071,589
S/TOTAL	3 342 373,644	2 836 335,658	2 831 321,658
Provisions pour dépréciation des titres	-91 500,000	-91 514,000	-91 500,000
TOTAL	3 250 873,644	2 744 821,658	2 739 821,658

1.3.1 Titres de Participation

Le portefeuille des titres au 30 Juin 2014, détenus par votre société se détaille comme suit:

Désignation	Valeurs brut	% de détention	Provision
Participation « HABITAT »	2 054 504,828	99,90%	-
Participation « SPECTRA »	960 955,172	99,85%	-
Participation « SPECTRA DISTRIBUTION »	199 800,000	99,90%	-
Participation « CARTHAGE MEUBLES »	92 780,069	90%	91 500,000
Participation « SCIAF »	10,000	0,002%	-
TOTAL	3 308 050,069		91 500,000

1.3.2 Provisions pour dépréciation des titres

La provision pour dépréciation des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2014 à 91 500,000 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Provisions pour dépréciation des titres « CARTHAGE MEUBLES »	-91 500,000	-86 500,000	-91 500,000
TOTAL	-91 500,000	-86 500,000	-91 500,000

1.4. Autres actifs non courants

La valeur nette des autres actifs non courants s'élève au 30 Juin 2014 à 176 077,577 Dinars, contre 225 286,770 Dinars au 31 Décembre 2013.

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

Désignation	VALEURS BRUTES			RÉSORPTIONS			V.C.N AU 30/06/2014
	AU 31/12/2013	Mouv	AU 30/06/2014	Antérieures	Résorptions	Cumulées	
Frais préliminaires	311 502,154	8 535,000	320 037,154	103 834,051	53 339,526	157 173,577	162 863,577
Charges à Répartir	36 880,000	0,000	36 880,000	19 261,333	4 404,667	23 666,000	13 214,000
TOTAUX	348 382,154	8 535,000	356 917,154	123 095,384	57 744,193	180 839,577	176 077,577

NOTE N° 2- ACTIFS COURANTS

Les actifs courants totalisent au 30 Juin 2014 un montant net de 23 965 385,788 Dinars contre 26 721 417,857 Dinars au 31 Décembre 2013, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Stocks	6 976 178,605	6 236 820,520	6 345 687,657
Clients et comptes rattachés (Net)	10 914 438,287	10 660 920,916	8 526 007,641
Autres actifs courants	478 750,239	361 208,350	610 204,991
Placements et autres actifs financiers	5 531 762,310	25 881,378	31 762,310
Liquidités et équivalents de liquidités	64 256,347	182 383,939	11 207 755,258
TOTAL	23 965 385,788	17 467 215,103	26 721 417,857

2.1. Stocks

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2014 à 6 976 178,605 Dinars contre 6 345 687,657 Dinars au 31 Décembre 2013, et se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Matières premières	5 061 883,057	3 606 674,095	4 296 548,46
Stocks Pièces de rechange	418 019,484	384 191,573	398 084,43
Stocks Matières consommables	30 311,105	36 020,487	36 224,80
Stocks emballages	38 595,698	52 573,112	29 280,25
Stocks Produits en cours	332 551,226	664 288,638	243 727,84
Stocks Produits finis	1 094 818,035	1 493 072,615	1 341 821,89
Total Stock	6 976 178,605	6 236 820,520	6 345 687,657

2.2. Clients et Comptes Rattachés

La valeur nette des clients et comptes rattachés s'élève au 30 Juin 2014 à 10 914 438,287 Dinars contre 8 526 007,641 Dinars au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Clients	7 370 541,861	7 242 504,716	5 170 572,510
Clients effets à recevoir	1 352 781,541	1 182 290,094	1 000 046,596
Clients chèques en caisse	2 357 150,014	2 550 526,740	2 710 827,811
Clients factures à établir	206 404,147	0,000	0,000
Total Client Brut	11 286 877,563	10 975 321,550	8 881 446,917
Provisions pour créances douteuses	-372 439,276	-314 400,634	-355 439,276
Total Client Net	10 914 438,287	10 660 920,916	8 526 007,641

2.3. Autres Actifs Courants

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2014 pour un montant de 478 750,239 Dinars contre 610 204,991 Dinars au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Personnel avances et prêts	76 652,000	51 022,000	63 133,000
Etat impôts et taxes	282 271,918	96 329,734	398 396,818
Charges constatées d'avance	67 301,321	30 539,534	30 400,173
Produits à recevoir	4 500,000	0,000	3 000,000
Compte d'attente	6 000,000	0,000	0,000
Débiteurs divers	42 025,000	183 317,082	115 275,000
TOTAL	478 750,239	361 208,350	610 204,991

2.3.1 Personnel avances et prêts

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2014 pour un montant de 76 652,000 Dinars contre 63 133,000 Dinars au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

Avances au personnel	16 080,000
Prêts au personnel	60 572,000
TOTAL	76 652,000

2.3.2 Etat impôts et taxes

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2014 pour un montant de 282 271,918 Dinars contre 398 396,818 Dinars au 31 Décembre 2013.

Le solde au 30 juin 2014 correspond au crédit d'impôt sur les bénéfices.

2.3.3 Charges constatées d'avance

Ce compte totalise au 30 Juin 2014 un montant de 67 301,321 Dinars qui se détaille comme suit :

Assurances	30 296,432
Intérêts sur financement de stocks et Export	16 780,212
Contrat de maintenance	4 200,000
Divers charges	16 024,677
TOTAL	67 301,321

2.4. Placements et autres actifs financiers

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2014 pour un montant de 5 531 762,310 Dinars contre 31 762,310 Dinars au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
« BT »	24 000,000	24 000,000	24 000,000
« SICAV ENTREPRISE »	514,810	1 881,378	514,810
« ONE TECH HOLDING »	7 247,500	0,000	7 247,500
Placements Bancaires	5 500 000,000	0,000	0,000
TOTAL	5 531 762,310	25 881,378	31 762,310

2.5. Liquidités et Equivalents de Liquidités

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2014 pour un montant de 64 256,347 Dinars contre 11 207 755,258 Dinars au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Effets à l'encaissement	8 364,032	44 429,234	16 757,611
Banque « UBCI »	28 028,898	0,000	0,000
Banque « UBCI » Euro	5 001,764	27 722,365	32 590,990
Banque « ZITOUNA »	4 118,597	79 318,059	51 235,850
Banque « BT » (compte indisponible)	0,000	0,000	11 100 000,000
Banque « BT » devise	6,522	0,000	0,000
Caisse	18 736,534	30 914,281	7 170,81
TOTAL	64 256,347	182 383,939	11 207 755,258

NOTE N° 3 - CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres totalisent un montant de 23 536 997,928 Dinars au 30 Juin 2014 contre 22 849 751,160 Dinars au 31 Décembre 2013, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Capital	12 300 000,000	8 600 000,000	12 300 000,000
Réserves	8 362 018,581	850 113,222	8 250 113,222
Autres capitaux propres	43 130,750	103 285,400	61 530,750
Résultats reportés	896 201,829	87 200,296	87 200,296
Résultat net de l'exercice	1 935 646,768	1 249 468,709	2 150 906,892
TOTAL	23 536 997,928	10 890 067,627	22 849 751,160

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres :

Désignations	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Subvention d'invest.	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
Situation nette comptable au 31 Décembre 2013	12 300 000,000	340 653,222	87 200,296	61 530,750	7 909 460,000	2 150 906,892	22 849 751,160
Affectation du résultat de l'exercice 2013		111 905,359	809 001,533			-2 150 906,892	-1 230 000,000 (*)
Subv. inscrite au Résultat				-18 400,000			-18 400,000
Résultat de l'exercice au 30 Juin 2014						1 935 646,768	1 935 646,768
Situation nette comptable au 30 Juin 2014	12 300 000,000	452 558,581	896 201,829	43 130,750	7 909 460,000	1 935 646,768	23 536 997,928

(*) Dividendes 2013

3.1. Réserves

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2014 pour un montant de 8 362 018,581 Dinars contre 8 250 113,222 Dinars au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Réserves légales	452 558,581	340 653,222	340 653,222
Prime d'émission	7 909 460,000	509 460,000	7 909 460,000
TOTAL	8 362 018,581	850 113,222	8 250 113,222

3.3. Autres capitaux propres

Cette rubrique totalise au 30 Juin 2014 un montant net de 43 130,750 Dinars qui correspondant au solde des subventions obtenues auprès du Ministère de l'Industrie suite à la participation au programme de mise à niveau.

Ce solde se détaille comme suit :

- Subvention d'investissement	546 373,000
- Subvention d'investissement inscrite au compte de résultat	-503 242,250
TOTAL	43 130,750

La société a constaté au cours de la période l'amortissement des subventions pour un montant de 18 400,000 dinars, comptabilisé au niveau du compte « 739 000 : Quote-part des subventions d'investissement inscrites au résultat de l'exercice ».

- Les subventions accordées à la société sont des subventions d'investissement relatives au programme de mise à niveau.
- Toutes les conditions relatives au programme de mise à niveau sont respectées
- La société ne bénéficie d'aucune autre forme de subventions autres que celle décrite ci-dessus.

3.4. Résultats reportés

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2014 pour un montant de 896 201,829 Dinars contre 87 200,296 Dinars au 31 Décembre 2013.

Le solde du compte « Résultats Reportés » au 30 Juin 2014 se présente comme suit :

Résultat de l'exercice 2013	2 150 906,892
Résultats reportés antérieurs	87 200,296
TOTAL	2 238 107,188
Réserves légales	-111 905,359
Distribution de dividendes	-1 230 000,000
Résultats Reportés au 30 Juin 2014	896 201,829

NOTE N° 4 - PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2014 pour un montant de 780 829,364 Dinars contre 598 892,700 Dinars au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Emprunts	730 829,364	968 280,844	548 892,700
Provisions	50 000,000	75 000,000	50 000,000
TOTAL	780 829,364	1 043 280,844	598 892,700

4.1 Emprunts

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2014 pour un montant de 730 829,364 Dinars contre 548 892,700 Dinars au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Emprunt « BT »	230 508,450	311 864,394	230 508,450
Emprunt « BIAT »	305 555,542	638 888,878	305 555,542
Crédits Leasing	194 765,372	17 527,572	12 828,708
TOTAL	730 829,364	968 280,844	548 892,700

Le tableau ci-après met en relief le montant des crédits, le montant restant dû, les échéances à moins d'un an et les échéances à plus d'un an.

Désignation	EMPRUNT	NOMINAL	CAPITAL RESTANT DU	ECHEANCES A MOINS D'UN AN	ECHEANCES A PLUS D'UN AN
Crédit "BANQUE DE TUNISIE"	BT	400 000,000	277 966,084	47 457,634	230 508,450
Crédit "BIAT"	BIAT	2 000 000,000	472 222,210	166 666,668	305 555,542
Crédit Leasing contrat n° 069806	TUNISIE LEASING	58 325,492	0,000	0,000	0,000
Crédit Leasing contrat n° 102515	TUNISIE LEASING	19 159,113	3 501,158	3 501,158	0,000
Crédit Leasing contrat n° 1109917	TUNISIE LEASING	21 796,729	16 322,184	3 493,476	12 828,708
Crédit Leasing contrat n° 0293120	UBCI	220 980,000	220 980,000	39 043,336	181 936,664
TOTAL		2 720 261,334	990 991,636	260 162,272	730 829,364

4.2 Provisions

Cette rubrique totalise au 30 juin 2014 un montant de 50 000,000 Dinars qui correspond à une provision pour risque constituée et inhérente aux activités de la société « MPBS ».

NOTE N° 5 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants totalisent un montant de 8 057 735,591 Dinars au 30 Juin 2014 contre 9 934 205,355 Dinars au 31 Décembre 2013, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Fournisseurs et Comptes Rattachés	3 627 711,888	5 920 626,665	4 682 901,866
Autres Passifs Courants	1 039 739,619	1 434 940,220	927 694,461
Concours bancaires et autres passifs financiers	3 390 284,084	4 369 521,577	4 323 609,028
TOTAL	8 057 735,591	11 725 088,462	9 934 205,355

5.1. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés totalisent un montant de 3 627 711,888 Dinars au 30 Juin 2014 contre 4 682 901,866 Dinars au 31 Décembre 2013, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Fournisseurs d'exploitation	2 625 152,160	4 546 862,731	3 947 719,897
Fournisseurs effets à payer	1 000 062,503	1 366 227,157	720 818,785
Fournisseurs factures non parvenues	2 497,225	7 536,777	14 363,184
TOTAL	3 627 711,888	5 920 626,665	4 682 901,866

5.2. Autres Passifs Courants

Les autres passifs courants totalisent un montant de 1 039 739,619 Dinars au 30 Juin 2014 contre 927 694,461 Dinars au 31 Décembre 2013, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Personnel rémunérations dues	127 284,534	98 139,784	138 312,564
Etat impôts et taxes	317 763,919	200 987,284	194 384,301
Dividendes à payer	0,000	500 000,000	0,000
Organismes sociaux	144 300,705	142 469,473	169 464,111
Cession sur salaires	0,000	48,813	0,000
Créditeurs divers	0,000	39 188,912	11 150,000
Charges à payer	450 390,461	454 105,954	414 383,485
TOTAL	1 039 739,619	1 434 940,220	927 694,461

5.2.1 Etat impôts et taxes

Les impôts et taxes totalisent un montant de 317 763,919 Dinars au 30 Juin 2014 et se détaille comme suit :

Etat, Retenues à la source	39 202,650
TVA à payer	268 495,431
Etat droit de timbre	128,800
TFP et FORPOLOS à payer	1 926,356
TCL à payer	8 010,682
TOTAL	317 763,919

5.2.2 Charges à payer

Les charges à payer totalisent un montant de 450 390,461 Dinars au 30 Juin 2014 et se détaille comme suit :

Assurance Groupe	10 900,000
Congés à payer	361 900,000
Intérêt CMT	1 494,068
Prime de rendement	20 000,000
Echelles d'intérêts	16 376,179
Honoraires	12 000,000
CNSS PDG	768,391
Frais bancaires	2 159,363
Frais d'assurances	18 536,660
Frais de télécommunication	1 710,000
Frais de consommation d'eau	4 545,800
TOTAL	450 390,461

5.3. Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent un montant de 3 390 284,084 Dinars au 30 Juin 2014 contre 4 323 609,028 Dinars au 31 Décembre 2013, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Crédits de financement stocks	1 270 000,000	1 170 000,000	1 270 000,000
Crédits préfinancements export	240 000,000	240 000,000	240 000,000
Échéances à moins d'un an sur emprunts	214 124,302	241 902,080	421 468,942
Échéances à moins d'un an sur crédits leasing	46 037,970	18 768,509	24 353,039
Autres concours bancaires	919 307,330	1 053 339,330	1 101 476,124
Banque « UBCI »	0,000	378 405,223	313 937,342
Banque « BIAT »	190 603,698	405 402,733	243 015,834
Banque « BT »	345 354,543	451 281,492	488 942,606
« Amen Bank »	164 856,241	410 422,210	220 415,141
TOTAL	3 390 284,084	4 369 521,577	4 323 609,028

NOTE N°6 : ETAT DE RESULTAT

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 présentent un bénéfice de 1 935 646,768 Dinars contre un bénéfice réalisé au 31 décembre 2013 de 2 150 906,892 Dinars

Les principaux comptes de produits et de charges de la situation intermédiaire au 30 Juin 2014 se détaillent comme suit :

6.1. Revenus

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Ventes locales	18 357 119,371	17 573 506,781	31 986 258,91
Ventes exports	376 571,440	529 431,857	1 040 441,89
Remises escomptes accordés	-371 942,542	-376 070,498	-822 012,26
Total des revenus	18 361 748,269	17 726 868,140	32 204 688,538

6.2. Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Achat matières premières	12 810 092,517	12 359 231,049	22 315 396,242
Achat de produits divers	250 512,683	210 527,813	400 720,194
Achat matières consommables	29 051,554	31 230,722	60 565,112
Achat fourniture consommables	1 575,374	1 888,570	2 932,955
Achat emballages	177 725,353	200 059,740	339 870,328
Variations des stocks	-788 671,415	137 235,639	-543 443,023
Achat sous-traitance	466 607,742	426 173,221	796 844,995
Achat pièces de rechange	146 556,250	94 444,979	199 185,305
Achats non stockés	208 748,781	165 878,712	329 891,514
Remises escomptes obtenus	-122 567,687	-134 136,944	-322 256,740
Total Achats d'approvisionnements consommés	13 179 631,152	13 492 533,501	23 579 706,882

6.3. Autres Charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Sous-traitance	1 800,000	3 227,000	18 669,500
Loyers	72 991,133	70 284,160	141 901,763
Entretien et réparation	104 150,274	96 585,866	166 129,718
Primes d'assurance	31 183,098	24 208,167	49 744,731
Divers services extérieurs	76 709,786	80 122,715	55 262,940
Commissions sur ventes	0,000	0,000	16 335,000
Publicité	19 539,141	71 512,195	137 165,063
Dons	95 630,000	18 496,641	57 272,563
Transports et déplacements et mission et réception	259 943,411	296 645,333	497 726,985
Frais postaux et de télécommunication	18 635,431	18 769,348	38 046,931
Frais bancaires	57 213,243	32 028,026	81 111,180
Jetons de présence	20 000,000	0,000	0,000
Autres pertes	15,302	1 683,954	13 743,442
Impôts et taxes	89 136,409	92 957,652	154 163,688
Transfert de charges	-16 500,000	-15 000,000	-33 000,000
Total Autres charges d'exploitation	830 447,228	791 521,057	1 394 273,504

6.4. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Dot. aux amortissements immobilisations incorporelles	13 964,851	3 480,944	14 330,149
Dot. aux amortissements immobilisations corporelles	322 270,462	448 897,907	910 748,509
Dot. aux provisions pour dépréciation des comptes clients	17 000,000	0,000	57 691,372
Dot. aux provisions pour dépréciation éléments financiers	0,000	40 000,000	45 000,000
Dot. aux provisions pour risques	0,000	25 000,000	0,000
Résorptions des autres actifs non courants	57 744,193	2 550,333	118 011,384
Total dotations aux amortissements et aux provisions	410 979,506	519 929,184	1 145 781,414

6.5. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Intérêts sur emprunts	29 418,476	40 846,815	77 839,61
Intérêts liés au cycle d'exploitation	288 610,107	309 654,064	635 885,73
Pertes de change	21 988,533	84 054,782	270 839,32
Autres charges financières	8 064,475	18 395,646	48 488,01
Gains de change	-19 940,445	-25 042,064	-36 953,43
Total Charges financières nettes	328 141,146	427 909,243	996 099,243

6.6 Produits des placements

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Produits des participations	190 809,000	0,000	3 523,135
Produits des placements	220 090,806	785,718	4 452,835
Total produits des placements	410 899,806	785,718	7 975,970

6.7 Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Produits de location	500,000	1 700,000	1 000,000
Produits sur cession d'immobilisations et autres produits	130,459	89 418,745	159 583,810
Quote-part subvention d'investissement	18 400,000	40 000,000	81 754,650
Subvention d'exploitation	11 739,473	10 943,944	10 946,128
Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	0,000	0,000	16 652,730
Total Autres gains ordinaires	30 769,932	142 062,689	269 937,318

NOTE N°7 : ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

7.1 Ajustements pour amortissements et provisions :

Ces ajustements pour 410 979,506 Dinars sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Dot aux amortissements des immobilisations incorporelles	13 964,851
Dot aux amortissements des immobilisations corporelles	322 270,462
Dot aux provisions dépréciation des comptes clients	17 000,000
Résorptions des charges reportées	57 744,193
TOTAL	410 979,506

7.2 Variation des stocks :

La variation négative de 630 490,948 Dinars est détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 30/06/2014	Variation
Matières premières	4 296 548,460	5 061 883,057	-765 334,597
Stocks Pièces de rechange	398 084,426	418 019,484	-19 935,058
Stocks Matières consommables	36 224,796	30 311,105	5 913,691
Stocks emballages	29 280,247	38 595,698	-9 315,451
Stocks Produits en cours	243 727,835	332 551,226	-88 823,391
Stocks Produits finis	1 341 821,893	1 094 818,035	247 003,858
Total Stock	6 345 687,657	6 976 178,605	-630 490,948

7.3 Variation des créances :

La variation négative de 2 405 430,646 Dinars est détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 30/06/2014	Variation
Clients	5 170 572,510	7 370 541,861	-2 199 969,351
Clients effets à recevoir	1 000 046,596	1 352 781,541	-352 734,945
Clients chèques en caisse	2 710 827,811	2 357 150,014	353 677,797
Clients factures à établir	0,000	206 404,147	-206 404,147
Total	8 881 446,917	11 286 877,563	-2 405 430,646

7.4 Variation des Autres Actifs Courants

La rubrique « Autres Actifs Courants » affiche une variation positive de 131 454,752 Dinars détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 30/06/2014	Variation
Personnel avances et prêts	63 133,000	76 652,000	-13 519,000
Charges constatées d'avance	30 400,173	67 301,321	-36 901,148
Produits à recevoir	3 000,000	4 500,000	-1 500,000
Débiteurs divers	115 275,000	48 025,000	67 250,000
Crédit d'impôt sur les bénéficiaires	398 396,818	282 271,918	116 124,900
TOTAL	610 204,991	478 750,239	131 454,752

7.5 Variation des fournisseurs et comptes rattachés :

La rubrique « fournisseur et comptes rattachés » affiche une variation négative de 1 505 189,978 Dinars détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Fournisseurs d'exploitation	2 175 152,160	3 947 719,897	-1 772 567,737
Fournisseurs effets à payer	1 000 062,503	720 818,785	279 243,718
Fournisseur factures non parvenues	2 497,225	14 363,184	-11 865,959
TOTAL	3 177 711,888	4 682 901,866	-1 505 189,978

7.6 Variation des autres passifs courants

La variation positive de 112 045,158 Dinars se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Personnel rémunérations dues	127 284,534	138 312,564	-11 028,030
Etat impôts et taxes	317 763,919	194 384,301	123 379,618
CNSS	125 477,813	148 248,860	-22 771,047
Assurance groupe	2 312,134	2 678,022	-365,888
Accident de travail	16 510,758	18 537,229	-2 026,471
Créditeurs divers	0,000	11 150,000	-11 150,000
Charges à payer	450 390,461	414 383,485	36 006,976
TOTAL	1 039 739,619	927 694,461	112 045,158

7.7 Moins-value de cession :

La moins value est détaillée comme suit :

Désignation	Montant
VCN matériel de transport volé	639,290
MOINS VALUE	639,290

7.8 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Ces décaissements sont détaillés comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 30/06/2014	Variation
Constructions	836 509,328	854 284,328	-17 775,000
Agenc. Amenagt. et instal.	811 158,113	912 854,885	-101 696,772
Autres actifs non courants	311 502,154	320 037,154	-8 535,000
Equipements de bureau	121 233,757	121 900,007	-666,250
Immob a stat jurid. Particulier	100 375,148	322 498,962	-222 123,814
Matériel de transport	923 530,776	926 758,024	-3 227,248
Matériel informatique	155 308,309	171 034,455	-15 726,146
Outillage industriel	4 355,800	5 357,898	-1 002,098
Avance & Acomp. sur comp immb corp	0,000	798 782,000	-798 782,000
Immo corp en cours	169 343,370	632 121,589	-462 778,219
Fournisseurs d'immobilisations	0,000	-450 000,000	450 000,000
TOTAL	3 433 316,755	4 615 629,302	-1 182 312,547

7.9 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Ces décaissements se détaillent comme suit :

Désignation	Montant
Augmentation du capital de la société « SPECTRA »	-300 000,000
Souscription « SPECTRA DISRIBUTION »	-199 800,000
Obligations	-10 000,000
Cautionnements	-1 251,986
TOTAL	-511 051,986

7.10 Dividendes et autres distributions

Ces décaissements sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Décaissement dividendes 2013	-1 230 000,000
TOTAL	-1 230 000,000

7.11 Encaissements d'emprunts

Désignation	Montant
Crédit Leasing	220 980,000
TOTAL	220 980,000

7.12 Remboursements d'emprunts

Désignation	Montant
Echéances à moins d'un an sur emprunts	-207 344,640
Crédits Leasing	-17 358,405
Intérêts sur emprunts	-29 418,476
Total	-254 121,521

7.13 Trésorerie au début de l'exercice

La trésorerie au début de l'exercice se détaille ainsi :

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	16 757,611
UBCI euros	32 590,990
UBCI	-313 937,342
BIAT	-243 015,834
BT	-488 942,606
AB	-220 415,141
BT INDISPONIBLE	11 100 000,000
BZ	51 235,850
Caisse	7 170,807
Autres concours bancaires	-1 101 476,124
Total	8 839 968,211

7.14 Trésorerie à la fin de l'exercice

Désignation	montant
Effets à l'encaissement	8 364,032
UBCI euros	5 001,764
UBCI	28 028,898
BIAT	-190 603,698
BT	-345 354,543
AB	-164 856,241
BT DOLLAR	6,522
BZ	4 118,597
Caisse	18 736,534
Autres concours bancaires	-919 307,330
Placement Bancaire	5 500 000,000
Total	3 944 134,535

NOTE N°8: ENGAGEMENT HORS BILAN

Les engagements hors bilan au 30 juin 2014 se présentent comme suit :

Engagements donnés	30/06/2014	Banque	Entreprises liées
Hypothèques	13 660 000,000	13 660 000,000	0,000
Effets escomptés et non échus	4 578 505,000	4 578 505,000	0,000
Caution	1 730 000,000	0,000	1 730 000,000
Engagement par signature	2 550 000,000	2 550 000,000	0,000

NOTE N°9: SOLDE INTERMEDIAIRE DE GESTION

Le solde intermédiaire de gestion se détaille comme suit :

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

P R O D U I T S		C H A R G E S		S O L D E S	30/06/2014	31/12/2013
REVENUS & AUTRES PDTS D'EXPLOITATION PRODUCTION STOCKEE PRODUCTION IMMOBILISEE	18 361 748,269	(DESTOCKAGE DE PRODUCTION)	158 180,467			
T O T A L	18 361 748,269	T O T A L	158 180,467	PRODUCTION	18 203 567,802	32 099 591,249
PRODUCTION	18 203 567,802	ACHAT CONSOMMES	13 179 631,152	MARGE/COUT MAT.	5 023 936,650	8 519 884,367
MARGE COMMERCIALE MARGE / COUT MATIERE SUBVENTION D'EXPLOITAT°	5 023 936,650	AUTRES CH.EXTERNES	757 795,517			
T O T A L	5 023 936,650	T O T A L	757 795,517	VALEUR AJOUTEE BRUTE	4 266 141,133	7 260 517,993
VALEUR AJOUTEE BRUTE	4 266 141,133	IMPOTS & TAXES CHARGE DE PERSONNEL	89 136,409 1 530 078,540	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 646 926,184	4 505 109,703
		T O T A L	1 619 214,949			
EXEDENT BRUT D'EXPLOIT. AUTRES PDTS.ORDINAIRES PRODUITS FINANCIERS	2 646 926,184 30 769,932 410 899,806	OU INSUF.BRUTE D'EXPLOIT. AUTRES CH. ORDINAIRES CHARGES FINANCIERES	15,302 328 141,146	RESULTAT DES ACTIV. ORDINAIRES	1 935 646,768	2 150 906,892
TRANSFERT & REPRISE DE CHARGES	16 500,000	DOTAT° AUX AMORT.& AUX PROVISIONS ORDINAIRES IMPOT / RESULTAT ORD.	410 979,506 430 313,200			
T O T A L	3 105 095,922	T O T A L	1 169 449,154			
RESULTAT POSITIF DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 935 646,768	RESULTAT(-) ACTIVITE ORDINAIRES				
GAINS EXTRAORDINAIRES						
EFFET POSITIF MODIF.COMPTABLE		EFFETS NEGATIF DES MODIFICAT° COMPTABLE	0,000	RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS	1 935 646,768	2 150 906,892
T O T A L	1 935 646,768	T O T A L	0,000			

NOTE N°10: PARTIE LIEES

Le détail des parties liées est le suivant :

Désignation	description de la transaction	Solde au 31/12/2013	Mouvements de l'exercice		Solde au 30/06/2014
			Débit	Crédit	
HABITAT	opération de vente conclue avec des conditions normales	4 527,359	47 933,760	30 434,192	22 026,927
HABITAT	opération d'achat conclue avec des conditions normales	0,000	545,914	545,914	0,000
HABITAT	Loyer et frais généraux et autres	109 155,000	15 905,000	109 155,000	15 905,000
SPECTRA	opération de vente conclue avec des conditions normales	0,000	300,120	300,120	0,000
SPECTRA	opération d'achat conclue avec des conditions normales	-2 236,547	2 236,547	0,000	0,000
SPECTRA	Loyer et frais généraux	9 120,000	1 500,000	0,000	10 620,000
CARTHAGE MEUBLE	opération de vente conclue avec des conditions normales	45 026,225	0,000	0,000	45 026,225
CARTHAGE MEUBLE	opération d'achat conclue avec des conditions normales	-16 335,000	16 335,000	0,000	0,000
CBM	opération de vente conclue avec des conditions normales	0,000	4 500,419	4 144,374	356,045
CBM	opération d'achat conclue avec des conditions normales	0,000	23 877,025	28 360,245	-4 483,220
MBS	opération de vente conclue avec des conditions normales	27 716,808	50 443,499	54 683,616	23 476,691
MBS	opération d'achat conclue avec des conditions normales	0,000	24 459,380	24 459,380	0,000
LE PATIO	opération de vente conclue avec des conditions normales	10 678,702	0,000	0,000	10 678,702
	TOTAL	187 652,547	188 036,664	252 082,841	123 606,370

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2014**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen des états financiers semestriels de la société **MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD « MPBS »** arrêtés au 30 juin 2014. La préparation des états financiers relève de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur lesdits états financiers sur la base de notre examen limité.

Les états financiers semestriels font apparaître un résultat bénéficiaire de **1 935 646,768** dinars et un total bilan de **32 375 562,883** dinars.

Etendue de l'examen limité

Nous avons conduit cet examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société **MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD « MPBS »** arrêtée au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fait à Tunis, le 27 Août 2014
Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

TUNISIE LEASING - TL -

Siège social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray, 1082 Tunis

La société TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF et Mustapha MEDHIOUB.

BILAN ARRETE AU 30 Juin 2014

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 Juin		31 décembre
		2014	2013	2013
ACTIFS				
Liquidités et équivalents de liquidités	3	326 274	1 120 295	422 954
Créances sur la clientèle				
Créances de leasing : Encours Financiers		572 651 034	548 046 574	567 442 726
Moins : provisions		(16 628 484)	(16 700 653)	(17 301 873)
	4	556 022 550	531 345 921	550 140 853
Créances de leasing : Impayés		23 151 835	21 835 011	22 265 843
Moins : provisions et produits réservés		(14 768 847)	(14 221 216)	(14 274 074)
	5	8 382 988	7 613 795	7 991 769
Intérêts constatés d'avance		(3 254 443)	(2 966 275)	(3 125 656)
Total des créances sur la clientèle		561 151 095	535 993 441	555 006 966
Portefeuille titres de placement	6	551 668	597 270	512 690
Portefeuille d'investissement				
Portefeuille d'investissement brut		52 568 753	50 592 378	51 365 381
Moins : provisions		(1 533 172)	(1 094 803)	(1 287 692)
Total Portefeuille d'investissement	7	51 035 581	49 497 575	50 077 689
Valeurs immobilisées				
Immobilisations incorporelles		5 913 359	5 192 437	5 551 440
Moins : amortissements		(4 108 894)	(3 525 882)	(3 816 702)
	8	1 804 465	1 666 555	1 734 738
Immobilisations corporelles		14 453 729	13 752 578	13 931 690
Moins : amortissements		(4 441 643)	(3 869 229)	(4 123 491)
	9	10 012 086	9 883 349	9 808 199
Total des valeurs immobilisées		11 816 551	11 549 904	11 542 938
Autres actifs	10	10 464 241	11 281 540	7 096 581
TOTAL DES ACTIFS		635 345 411	610 040 025	624 659 818

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES

PASSIFS

Emprunts et ressources spéciales

Concours bancaires	11	8 292 455	17 715 777	8 507 111
Emprunts et dettes rattachées	12	457 354 993	422 609 778	449 520 263

Total Emprunts et ressources spéciales

		465 647 447	440 325 555	458 027 374
--	--	--------------------	--------------------	--------------------

Autres Passifs

Dettes envers la clientèle	13	14 084 811	17 184 759	14 137 539
Fournisseurs et comptes rattachés	14	23 692 291	26 442 960	22 559 208
Provisions pour passifs et charges	15	1 260 123	1 143 123	1 188 123
Autres	16	7 188 346	5 527 102	5 468 839

Total des autres Passifs

		46 225 571	50 297 944	43 353 709
--	--	-------------------	-------------------	-------------------

CAPITAUX PROPRES

Capital social		43 000 000	41 500 000	41 500 000
Réserves		61 728 523	61 408 998	61 408 998
Résultats reportés		10 250 212	11 100 679	11 100 679

Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice

		114 978 735	114 009 677	114 009 677
--	--	--------------------	--------------------	--------------------

Résultat de la période

		8 493 658	5 406 849	9 269 058
--	--	-----------	-----------	-----------

TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION

17		123 472 392	119 416 526	123 278 735
----	--	--------------------	--------------------	--------------------

TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES

		635 345 411	610 040 025	624 659 818
--	--	--------------------	--------------------	--------------------

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
au 30 Juin 2014
(Montants exprimés en dinars)

	30 Juin	31 décembre	
	2014	2013	2013
PASSIFS EVENTUELS	15 707 362	15 309 840	14 661 662
Cautions, avals et autres garanties données	15 707 362	15 309 840	14 661 662
ENGAGEMENTS DONNES	34 167 040	38 916 590	29 500 538
Engagements de financement en faveur de la clientèle	26 673 440	31 563 590	22 006 938
Engagements sur titres	7 493 600	7 353 000	7 493 600
ENGAGEMENTS RECUS	83 553 251	76 848 116	80 082 530
Garanties reçues	3 679 764	4 309 988	3 662 174
Intérêts à échoir sur contrats actifs	79 873 487	72 538 128	76 420 356
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	2 943 693	5 050 320	2 943 693
Engagements sur titres (*)	2 943 693	4 050 320	2 943 693
Emprunts obtenus non encore encaissés	-	1 000 000	-

(*) Ce montant se rapporte au contrat de portage en date du 30 décembre 2009 signé entre Tunisie Leasing et Amen Bank en vertu duquel Amen Bank, et sous demande de Tunisie Leasing, accepte de souscrire, en plus de sa participation à l'augmentation au capital de la société Maghreb Leasing Algérie (MLA), à 302 200 actions et pour un montant de 8 454 613 DT au profit de Tunisie Leasing de telle sorte que cette dernière détienne en propriété et en portage et compte tenu des actions gratuites relatives à l'incorporation de la prime d'émission 30% du capital de MLA.

Ce montant est productif d'intérêt au taux du marché monétaire majoré de 1,35 point. Il est remboursable annuellement par septième en contre partie de l'engagement ferme et irrévocable de l'Amen Bank de céder exclusivement la totalité de ces 302 200 actions et les actions gratuites y afférentes.

Par ailleurs, les deux parties se sont convenues que les produits revenant à AMEN BANK au titre des 302 000 actions et les actions gratuites y afférents MLA souscrites pour le compte de Tunisie Leasing viendront en déduction du prix de cession desdites actions à cette dernière.

Tunisie Leasing a procédé au remboursement des trois premières échéances pour un montant global de 3 623 370 DT. Les dividendes encaissés par AMEN BANK au titre de l'exercice 2011 et 2012 se sont élevés à D : 1 887 551 et imputés sur l'encours du portage.

ETAT DE RESULTAT
Période du 1er janvier au 30 Juin 2014
(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	30 Juin		31 décembre
		2014	2013	2013
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Intérêts de crédit bail		25 571 258	22 768 654	47 514 752
Variation des produits réservés		(371 626)	(297 506)	(477 193)
Total du revenu de leasing	18	25 199 632	22 471 148	47 037 559
Autres produits d'exploitation	19	367 972	393 666	750 542
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		25 567 604	22 864 814	47 788 101
CHARGES FINANCIERES NETTES	20	(14 703 810)	(12 212 510)	(26 405 897)
PRODUITS DES PLACEMENTS	21	6 067 713	4 015 796	4 548 117
PRODUIT NET		16 931 508	14 668 100	25 930 321
Charges de personnel	22	(3 734 979)	(3 492 635)	(6 771 321)
Autres charges d'exploitation	23	(2 201 969)	(2 264 768)	(4 167 101)
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	24	550 213	(1 586 776)	(2 061 152)
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres	25	(245 480)	(200 000)	(459 670)
Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées	26	(638 144)	(625 376)	(1 264 825)
Dotations aux provisions pour risques divers	27	(65 102)	(33 102)	(140 682)
RESULTAT D'EXPLOITATION		10 596 047	6 465 443	11 065 570
Autres gains ordinaires	28	293 257	293 118	632 413
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		10 889 305	6 758 561	11 697 984
Reprises sur provisions pour impôt différé		-	-	51 914
Impôt sur les bénéfices	29	(2 395 647)	(1 351 712)	(2 480 840)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		8 493 658	5 406 849	9 269 058
Résultat par action	17	0,988	0,657	1,102

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>	<u>31 décembre</u>
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
			<u>2013</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients	30	184 201 205	172 318 779
Décaissements pour financement de contrats de leasing	31	(158 557 442)	(168 065 769)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	32	(6 761 523)	(5 700 377)
Intérêts payés	33	(16 521 202)	(13 953 303)
Impôts et taxes payés	34	(5 627 373)	(5 882 616)
Autres flux de trésorerie	35	4 355 875	2 104 859
		<u>1 089 540</u>	<u>(19 178 427)</u>
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation			<u>(35 284 824)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	36	(911 758)	(835 333)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	37	16 550	111 757
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	38	(1 893 184)	(4 132 863)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	39	668 594	1 822 198
		<u>(2 119 798)</u>	<u>(3 034 240)</u>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement			<u>(3 508 879)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions	17	-	22 000 000
Dividendes et autres distributions	40	(8 297 589)	(6 997 912)
Encaissements provenant des emprunts	12	179 200 553	131 953 318
Remboursement d'emprunts	12	(161 254 729)	(127 464 234)
Flux liés au financement à court terme	12	(8 500 000)	(12 600 000)
		<u>1 148 235</u>	<u>6 891 172</u>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement			<u>31 983 532</u>
Variation de trésorerie		<u>117 977</u>	<u>(15 321 496)</u>
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	41	(8 084 157)	(1 273 986)
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	41	(7 966 181)	(16 595 482)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société a été créée en octobre 1984 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel.

L'assemblée générale extraordinaire du 5 avril 1994 a étendu l'objet social aux opérations de leasing portant sur des biens immobiliers à usage professionnel et aux opérations d'affacturage.

A compter du premier juillet 1999, la branche d'activité « affacturage » a été abandonnée au profit d'une nouvelle société filiale « Tunisie Factoring ».

Le capital initial s'élève à quatre millions de Dinars (4.000.000) divisé en quatre cent mille (400.000) actions de dix dinars chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 25 août 1992 a décidé de porter le capital à : 8.000.000 Dinars par la création de 400.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 5 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital social par incorporation directe d'une somme de 2.000.000 Dinars à prélever sur les réserves.

Cette augmentation a été réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 2.000.000 Dinars à la création de 200.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 800.000 actions en quatre tranches égales de 50.000 actions chacune portant jouissance respectivement le 1er janvier 1993, le 1er janvier 1994, le 1er janvier 1995 et le 1er janvier 1996.

L'assemblée générale extraordinaire du 1er novembre 2001 a décidé d'augmenter le capital social par incorporation d'une somme de 10.000.000 Dinars, à prélever sur le compte « Report à nouveau ».

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 10.000.000 Dinars à la création de 1.000.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 1.000.000 actions en quatre tranches égales de 250.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2001, le 1er janvier 2002, le 1er janvier 2003 et le 1er janvier 2004.

L'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2006 a décidé de réduire le nominal de l'action de Tunisie Leasing de 10 Dinars à 5 Dinars. En conséquence, le nombre d'actions composant le capital social est porté de 2.000.000 à 4.000.000 d'actions.

La même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société :

- d'un montant de 7.500.000 dinars pour le porter à 27.500.000 dinars par la création de 1.500.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 5 Dinars par action ; et
- d'une somme de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves à prélever sur le compte « résultats reportés ». Ladite somme serait affectée à la création et à la libération intégrale de 500.000 actions nouvelles de 5 dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 5.500.000 actions en cinq tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2007, le 1er janvier 2008, le 1er janvier 2009, le 1er janvier 2010 et le 1er janvier 2011.

L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 juin 2009, a décidé de ne pas procéder à l'incorporation au capital de la somme de 1.000.000 Dinars correspondant aux quatrième et cinquième tranches de l'augmentation du capital de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves, décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2006.

La même assemblée a décidé de porter le capital social de 29.000.000 Dinars à 34.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 20 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 15 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 1.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 200.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 6.800.000 actions, en deux tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2009 et le 1er janvier 2010.

L'assemblée générale extraordinaire du 17 avril 2012, a décidé la fusion par voie d'absorption de la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie « SIMT » par la société « Tunisie leasing » avec effet au 1^{er} janvier 2011.

Elle a approuvé les apports effectués par la société « SIMT » à titre de fusion et qui consistent en la totalité de son patrimoine actif et passif, à la société « Tunisie Leasing ».

La synthèse des apports, telle qu'elle ressort du traité de fusion, se présente comme suit :

• Eléments d'actifs apportés	8.106.059
• Passifs grevant les biens apportés	(2.785.084)
	<hr/>
<u>Apport net</u>	DT 5.320.975

L'établissement des parités d'échange dans le cadre de la fusion a été fixé à trois cent soixante quatorze (374) actions de la société Tunisie Leasing pour cent (100) actions de la société « SIMT ». Cette parité a été déterminée en faisant le rapport entre la valeur de l'action de la « SIMT » (estimée à 129,780 DT) et la valeur par action de TL (estimée à 34,724DT).

Il résulte de ce rapport d'échange que les quarante et un mille (41.000) actions composant le capital de la « SIMT » devront recevoir, en rémunération de l'apport de ladite société, cent cinquante trois mille trois cent quarante (153.340) actions à créer par la société « TL ».

Par ailleurs, et du fait que la société « TL » est propriétaire de la totalité des actions formant le capital de la « SIMT », elle a renoncé à l'attribution de ses propres actions en rémunération des apports de cette dernière et par conséquent, l'opération de fusion n'a pas engendré une augmentation de capital et l'émission de nouvelles actions.

La différence entre la valeur nette des biens apportés (DT : 5.320.975) et le montant de la participation de Tunisie Leasing dans le capital de la SIMT (DT : 4.330.820), soit DT : 990.155 a été inscrite parmi les capitaux propres dans un compte intitulé « Boni de fusion ».

Tunisie Leasing a retenu la comptabilisation des apports de la SIMT à leurs justes valeurs conformément à ce qui a été indiqué dans le prospectus visé par le CMF en date du 19 janvier 2012.

L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 octobre 2012, a décidé de porter le capital social de 35.000.000 Dinars à 40.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 22 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 17 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 5.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves à prélever sur le compte "Résultats reportés".

Cette augmentation sera réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création et à la libération intégrale de 1.000.000 d'actions nouvelles de 5 dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 8.000.000 d'actions, en trois tranches en 300 000 actions la première tranche, 300 000 actions la deuxième tranche et 400 000 actions la troisième tranche portant jouissance respectivement le 1er Janvier 2013, le 1er Janvier 2014, et le 1er Janvier 2015, à raison de :

- 3 actions nouvelles pour 80 anciennes pour la 1^{ere} tranche.
- 3 actions nouvelles pour 83 anciennes pour la 2^{eme} tranche.
- 2 actions nouvelles pour 43 anciennes pour la 3^{eme} tranche

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2014 à la somme de 43.000.000 Dinars, divisé en 8.600.000 actions de 5 Dinars chacune.

L'activité de la société est régie par les lois n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit, et n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

2-1 Base de préparation des états financiers

Les états financiers de Tunisie Leasing sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique. Les chiffres présentés sont exprimés en Dinars Tunisiens (DT).

Les états financiers comportent :

- Un bilan
- Un état des engagements hors bilan
- Un état de résultat
- Un état de flux de trésorerie
- Des notes aux états financiers

Les actifs et passifs du bilan de la société sont présentés par ordre décroissant de liquidité.

2-2 Valeurs Immobilisées

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 et 5 ans	20% et 33%
- Constructions	20 ans	5%
- Constructions sur sol d'autrui	5 ans	20%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
- Matériel informatique	3 ans	33%
- Installations générales	10 ans	10%

2-3 Créances de leasing

Les contrats de location financement établis par la société transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif.

Les opérations de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée des contrats de location financement établis par la société varie entre deux et dix ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Avant 2008, la société enregistrait les investissements de leasing à l'actif du bilan selon l'approche juridique pour leur coût d'acquisition en tant qu'immobilisation et leur appliquait un amortissement financier sur la durée du bail. L'amortissement du bien correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer facturé (principal).

Avec l'entrée en vigueur, à partir du premier janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location-financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, pendant toute la durée du bail, la propriété juridique de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

2-4 Dépréciation des créances

Le coût du risque est calculé conformément à la circulaire de la BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents.

2-4-1 Les classes sont au nombre de 5 :

	Minimum de provision A appliquer par classe
. A : Actifs courants	- (*)
. B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	- (*)
. B2 : Actifs incertains	20%
. B3 : Actifs préoccupants	50%
. B4 : Actifs compromis	100%

(*)En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier.

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

2-4-2 Provision à caractère individuel :

Les provisions pour créances sont estimées sur la base du coût du risque de l'exercice et ce conformément aux règles prudentielles fixées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire aux banques N° 91-24 du 17 décembre 1991 et les textes l'ayant modifiée.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provision minima par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les clients et de la valeur du bien en leasing.

2-4-2.1 Les garanties recues

La prise en compte et l'évaluation des garanties détenues par la société est effectuée conformément aux règles de division, couverture des risques et suivi des engagements définies par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la circulaire BCT n°99-04 du 19 mars 1999.

Les garanties réelles comprennent :

- . Les cautions bancaires
- . Les actifs financiers affectés
- . Les dépôts de garantie
- . Les hypothèques inscrites

A partir de 2007 et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration du 27 décembre 2007 a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

2-4-2.2 La valeur du matériel en leasing

La valeur du matériel donné en leasing est prise en considération en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créance et ce compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

Les principes retenus pour l'évaluation du matériel en location sont les suivants :

- | | | |
|-----------------------|---|--|
| . Matériel standard | : | Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge |
| . Matériel spécifique | : | Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge |
| . Immeubles | : | Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge |

Par ailleurs et pour les contrats de leasing mobilier au contentieux (à l'exclusion des cas d'exécutions suspendues pour causes d'arrangement), la valeur du matériel retenue comme garantie est considérée nulle dans chacun des cas suivants :

- le contrat est au contentieux depuis plus de six mois sans qu'un jugement de récupération ne soit rendu ;
- le matériel a fait l'objet d'un jugement de récupération dont la grosse a été obtenue depuis plus de six mois sans que le matériel ne soit vendu.

2-4-3 Provision à caractère général :

Les provisions collectives sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêt.

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille. Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Le mode de calcul adopté par Tunisie Leasing pour cette provision est décliné conformément aux étapes suivantes :

1. Regroupement du portefeuille par groupes de créances sur la base des secteurs d'activité segmentés comme suit :
 - Agriculture
 - Industrie manufacturière
 - BTP
 - Autres industries

- Tourisme
- Promotion immobilière
- Commerce
- Autres services

2. Pour chaque groupe de créance i , calcul du taux de migration moyen du groupe sur les années 2008 à 2012 TMM_{gi} (en%) selon la formule suivante :

$$TMM_{gi} = \left(\sum_{N=1}^n \frac{\text{Risque additionnel de l'année } N}{\text{Engagement 0 et 1 de l'année } N-1} \right) / n$$

Avec :

- Risque additionnel du groupe i : les engagements 0 et 1 de l'année $N-1$ du groupe i devenus classés 2, 3 ou 4 à la fin de l'année N ;
 - TMM_{gi} : Taux de migration moyen du groupe de créances i ;
 - n : Nombre d'années retenues dans le calcul du TMM_{gi} .
3. Détermination d'un facteur scalaire par groupe de créances « FS_{gi} » traduisant l'aggravation des risques en 2013. La formule de calcul est la suivante :

$$FS_{gi} = \frac{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe } i \text{ en 2013}}{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe } i \text{ en 2012}}$$

4. Estimation du taux de provisionnement moyen par groupe de créances « TPM_{gi} » qui représente le taux de couverture des créances additionnelles par les provisions. Dans la présente étude, ces provisions seront calculées sur la base des pertes finales historiques calculées.

Le taux de provisionnement se calcule alors comme suit :

$$TPM_{gi} = \left(\sum_{N=1}^n \frac{\text{Perte attendue sur le risque additionnel}}{\text{Risque additionnel de l'année } N} \right) / n$$

- TPM_{gi} : Taux de provisionnement moyen du groupe de créances i .

5. Calcul des provisions collectives « PC_{gi} » du groupe i (en %) selon la formule suivante:

$$PC_{gi} = \text{Engagements } g_i \text{ 0 et 1} \times TMM_{gi} \times FS_{gi} \times TPM_{gi}$$

6. Les provisions collectives globales « PC » s'obtient par la sommation des PC_{gi} .

2-5 Comptabilisation des revenus

Conformément à la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, la société ne distingue plus entre les loyers de leasing et les amortissements financiers aussi bien pour les nouveaux contrats que pour les anciens. Une rubrique intérêts de crédit bail figure au niveau de l'état de résultat et qui englobe les produits financiers de la période.

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les loyers (principal et intérêts) sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les intérêts comptabilisés d'avance.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés mensuellement. A la fin de chaque période les intérêts non encore facturés sont constatés en produits à recevoir.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés, venant en déduction de la rubrique « Créance de leasing ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

2-6 Portefeuille titres

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme (Portefeuille-titres commercial) et les placements à long terme (Portefeuille d'investissement).

Placements à court terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

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 cotés 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.

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

Le transfert des placements à court terme en placements à long terme, s'effectue individuellement au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur, ou à la valeur de marché s'ils étaient antérieurement comptabilisés à cette valeur.

Placements à long terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment, pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués 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.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Le transfert des placements à long terme en placements à court terme s'effectue :

- ✓ au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.
- ✓ à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

Comptabilisation des revenus des placements

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Par ailleurs, et contrairement aux dispositions de la NCT 25 relative au portefeuille titres dans les établissements bancaires, les intérêts courus sur les titres acquis en portage, ne sont constatés en résultat qu'au fur et à mesure de leur cession, et ce, compte tenu de l'incertitude portée à l'encaissement effectif de ces intérêts.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

2-7 Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « emprunts et dettes rattachées ».

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de change étant couvert.

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

2-8 Impôts sur les bénéfices

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.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi des finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre des contrats de leasing à partir du 1^{er} janvier 2008.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité.

2-9 Taxe sur la valeur ajoutée

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

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

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

La loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, prévoit que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations. Par ailleurs les entreprises de leasing peuvent déduire la TVA grevant l'achat d'équipement, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Banques	312 916	1 108 831	410 709
- Caisses	13 358	11 464	12 245
Total	326 274	1 120 295	422 954

NOTE 4 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

Les encours financiers des créances de leasing s'analysent comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Créances de leasing (encours financiers)	565 163 061	536 736 945	555 367 526
- Créances échues (valeurs résiduelles échues)	431 269	671 401	624 580
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)	7 056 704	10 638 228	11 450 620
Total brut	572 651 034	548 046 574	567 442 726
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(14 621 895)	(14 680 150)	(15 295 284)
- Provisions collectives	(2 000 000)	(2 000 000)	(2 000 000)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(6 589)	(20 503)	(6 589)
Total des provisions	(16 628 484)	(16 700 653)	(17 301 873)
Soldes nets	556 022 550	531 345 921	550 140 853

Les mouvements enregistrés durant la période sur ce poste sont indiqués ci-après :

Solde au 31 Décembre 2013	550 140 853
<u>Additions de la période</u>	
- Investissements	139 592 505
- Relocations	616 054
<u>Retraits de la période</u>	
- Remboursement des créances échues	(128 851 084)
- Remboursement anticipé de créances	(5 089 602)
- Remboursement des valeurs résiduelles	(528 171)
- Relocations	(531 393)
<u>Provisions de la période</u>	
- Dotations	(2 902 703)
- Reprises	3 576 090
Solde au 30 Juin 2014	556 022 550

4.1 : Analyse par secteur d'activité

L'encours des créances de leasing, se détaillent par secteur d'activité, comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
Agriculture	23 900 515	20 007 022	21 493 914
Bâtiments TP	63 439 737	55 288 316	62 669 597
Industrie			
Agro-alimentaire	27 871 915	30 280 770	29 391 314
Chimie	16 810 835	18 673 507	17 753 039
Energie	430 072	491 665	501 645
Textile	12 484 853	11 613 541	13 087 803
Mines	56 381	89 313	87 471
Autres industries	94 913 646	84 052 668	91 654 374
Tourisme			
Hôtellerie	2 224 509	3 024 072	2 561 108
Agences de voyage	4 100 201	3 931 423	3 951 204
Location de voiture	37 493 908	37 759 622	35 936 724
Autres Tourisme	6 049 394	5 486 671	6 142 522
Commerce et service			
Commerce	135 759 870	120 333 057	128 469 811
Transport	37 825 528	46 750 880	42 561 332
Audio-visuel	469 493	498 724	601 258
Professions libérales	39 264 599	35 859 568	36 676 551
Autres Services	69 555 575	73 905 758	73 903 059
Total	572 651 034	548 046 574	567 442 726

4.2 : Analyse par type de matériel

L'encours des créances de leasing, se détaillent par type de matériel, comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
Matériel de transport léger	199 034 919	176 446 044	189 222 327
Matériel de transport léger Utilitaire	47 862 956	44 853 297	47 274 041
Matériel de transport lourd	60 606 652	63 701 006	61 001 775
Matériel BTP	73 121 766	72 451 946	76 907 083
Equipement industriel	67 541 190	61 436 824	66 427 398
Equipement informatique	4 552 088	4 461 287	4 598 908
Autres	51 600 532	54 731 703	54 092 500
Sous total	504 320 103	478 082 108	499 524 033
Immeubles de bureaux	31 565 965	31 008 598	31 195 322
Immeubles industriels ou commerciaux	36 764 967	38 955 868	36 723 371
Total	572 651 034	548 046 574	567 442 726

4.3 : Analyse par maturité

L'encours des créances de leasing, se détaillent par maturité, comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
Paiements minimaux sur contrats actifs	626 464 821	591 854 253	612 859 193
A recevoir dans moins d'1 an	247 215 708	233 233 249	240 913 157
A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans	367 086 601	347 951 046	362 264 350
A recevoir dans plus de 5 ans	12 162 512	10 669 958	9 681 686
Produits financiers non acquis	79 873 487	72 538 128	76 420 356
Encours contrats actifs (1)	546 591 335	519 316 125	536 438 837
A recevoir dans moins d'1 an	207 867 887	197 565 622	203 187 616
A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans	327 606 194	312 008 291	324 405 986
A recevoir dans plus de 5 ans	11 117 254	9 742 212	8 845 235
Créances en cours (2)	7 056 704	10 638 228	11 450 620
Créances échues (3)	431 269	671 401	624 580
Contrats suspendus (contentieux) (4)	18 571 726	17 420 820	18 928 689
Encours global: (1)+(2)+(3)+(4)	572 651 034	548 046 574	567 442 726

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

Les impayés sur créances de leasing s'analysent comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
Clients ordinaires			
- Impayés	10 847 580	10 654 699	9 522 594
- Intérêts de retard à facturer	88 067	56 931	50 000
<u>Montant brut</u>	<u>10 935 647</u>	<u>10 711 630</u>	<u>9 572 594</u>
A déduire :			
- Provisions	(1 014 641)	(1 781 149)	(522 254)
- Produits réservés (*)	(1 631 370)	(1 334 312)	(1 109 991)
<u>Montant net</u>	<u>8 289 636</u>	<u>7 596 169</u>	<u>7 940 349</u>
Clients litigieux			
- Impayés	12 067 630	10 974 823	12 544 691
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	<u>12 216 188</u>	<u>11 123 381</u>	<u>12 693 249</u>
A déduire :			
- Provisions	(9 775 304)	(9 012 480)	(10 144 544)
- Produits réservés	(2 196 935)	(1 941 527)	(2 345 536)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)	(148 558)
<u>Montant net</u>	<u>95 391</u>	<u>20 816</u>	<u>54 611</u>
-Agios réservés sur opérations de consolidation et de relocation	(2 039)	(3 190)	(3 191)
Solde créances de leasing : Impayés	8 382 988	7 613 795	7 991 769

(*) Dont 835 969 DT des agios réservés sur des créances ordinaires.

NOTE 5 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (suite)

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B 1	B 2	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains			
Encours financiers	493 919 738	53 618 932	6 156 652	1 699 323	17 256 388	572 651 034
Impayés (1)	2 873 757	5 179 247	2 544 383	210 490	12 107 333	22 915 210
Avances et acomptes reçus (*)	(5 398 131)	(89 829)	(1 866)	(163)	(1 604 315)	(7 094 305)
Produits à recevoir	88 067					88 067
ENCOURS GLOBAL	491 483 431	58 708 350	8 699 169	1 909 650	27 759 406	588 560 006
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) (2)			1,46%	0,32%	4,93%	
			6,71%			
ENGAGEMENTS HORS BILAN	25 533 768	1 139 672	-	-	-	26 673 440
TOTAL ENGAGEMENTS	517 017 199	59 848 022	8 699 169	1 909 650	27 759 406	615 233 446
Produits réservés	-	-	732 336	57 513	2 204 526	2 994 375
Provisions affectées sur les impayés	-	-	838 508	141 983	9 809 454	10 789 945
Provisions affectées sur les encours	-	-	168 051	569 421	13 884 423	14 621 895
TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	-	-	1 738 895	768 917	25 898 403	28 406 215
ENGAGEMENTS NETS	517 017 199	59 848 022	6 960 273	1 140 733	1 861 003	586 827 231
Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés (3)			19,98%	40,26%	88,20%	
			71,06%			

(*) Présentés au niveau de la rubrique "Dettes envers la clientèle"

(1) Impayés hors créances radiées d'un montant de 148 558 DT, totalement provisionnées.

(2) Le ratio des actifs non performants s'établit au 30 Juin 2014 à 6,71% contre 6,10% au 31 Décembre 2013.

(3) Le ratio de couverture des engagements par les provisions et les agios réservés s'établit au 30 Juin 2014 à 71,06% contre 79,74% au 31 Décembre 2013.

NOTE 6 : PORTEFEUILLE TITRES DE PLACEMENT

L'analyse des titres de placement se présente comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
Tunisie SICAV	60 742	39 563	21 764
POULINA G H	69 600	69 600	69 600
STAR	200 100	200 100	200 100
BH	56 395	56 395	56 395
Les Ciments de Bizerte	500 020	500 020	500 020
<u>Montant brut</u>	<u>886 857</u>	<u>865 678</u>	<u>847 879</u>
Provisions pour dépréciation des titres de placement	(335 189)	(268 408)	(335 189)
<u>Montant net</u>	<u>551 668</u>	<u>597 270</u>	<u>512 690</u>

NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
Titres de participation	40 040 281	39 985 371	40 040 281
Titres immobilisés	11 543 515	11 566 625	10 543 515
Avances sur acquisitions de titres	5 510 920	4 404 293	5 510 920
Prêts au personnel	1 646 982	1 479 111	1 473 582
Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel	342 576	281 570	311 805
Dépôts et cautionnements versés	228 079	228 408	228 879
<u>Montant brut</u>	<u>59 312 353</u>	<u>57 945 378</u>	<u>58 108 981</u>
A déduire :			
Versements restant à effectuer sur titres	(6 743 600)	(7 353 000)	(6 743 600)
<u>Montant libéré</u>	<u>52 568 753</u>	<u>50 592 378</u>	<u>51 365 381</u>
A déduire :			
Provisions pour dépréciation des titres de participation	(1 370 286)	(931 917)	(1 124 806)
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(143 410)	(143 410)	(143 410)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(17 880)	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)	(1 596)
<u>Montant net</u>	<u>51 035 581</u>	<u>49 497 575</u>	<u>50 077 689</u>

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
<u>Soldes au 31 Décembre 2013</u>	10 543 515	10 543 515	-
Additions de l'exercice			
- Société Almes	1 500 000	1 500 000	-
Cessions de l'exercice			
- M.B.G	(500 000)	(500 000)	-
<u>Soldes au 30 Juin 2014</u>	<u>11 543 515</u>	<u>11 543 515</u>	-

NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Les titres de participation s'analysent au 30 Juin 2014 comme suit :

<u>Émetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>% détenu</u>
<u>Entreprises liées</u>							
Tunisie LLD	2 486	100,000	53 698			2003/2010	99,44%
Maghreb Leasing Algeria	655 185		10 665 481			2006/2009	18,72%
Tunisie Factoring	569 765	10,000	2 768 373			1999/2010	56,98%
S.P.C.S	149 990	10,000	1 499 900			2009	30,00%
Total Entreprises liées			14 987 452	-	-		
<u>Entreprises associées</u>							
Tuninvest Sicar	352 645	1,000	521 084			1994/2001/2002	36,51%
Tunisie Sicar	21 999	10,000	219 990			1997	44,00%
Tunisie Valeurs	30 000	100,000	3 117 699			1991/92/96/98/2004/2012	30,00%
Tuninvest International Sicar	12 500	10,000	125 000			1998	25,00%
Tuninvest Innovations Sicar	13 636	10,000	136 360			2002	27,27%
Total Entreprises associées			4 120 133	-	-		
<u>Autres</u>							
STIF	1	10,000	10			2000	-
Société moderne de titrisation	500	100,000	50 000		50 000	2002	10,00%
Clinique El Amen La Marsa S.A	84	100,000	8 400			2010	0,23%
Amen Santé	48 085	10,000	480 850			2009/2010/2013	1,40%
Alios Finance	44 762		812 886			2006	4,60%
FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	1 000	1 000,000	1 000 000			2010	33,33%
Academie des Banques et Finances " ABF"	1	100,000	100			2010	-
Clinique El Amen Beja	818	100,000	81 800			2010/2012	1,26%
Amen Finance Company	100 000	100,000	10 000 000	5 000 000		2012	10,00%
Taysir Microfinance	5 000	100,000	500 000			2013	16,67%
FCPR Tuninvest Croissance	30 000	100,000	3 000 000	1 743 600		2013	18,75%
Ennakl	389 000	1,000	4 998 650		1 320 286	2012	1,30%
Total Autres			20 932 696	6 743 600	1 370 286		
Total Titres de participation			40 040 281	6 743 600	1 370 286		

Les titres immobilisés s'analysent au 30 Juin 2014 comme suit :

<u>Émetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Observation</u>
* B.T.S	500	10,000	5 000			1997	
* Tourisme Balnéaire et Saharien	4 291	10,000	42 910		42 910	2000	(*)
* Société BYZACENE	1 005	100,000	100 500		100 500	2006	(*)
* Société Golden Yasmin Loisirs	10 000	10,000	100 000			2008	(*)
* M.B.G	10 000	100,000	1 000 000			2009	(*)
* Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	3 330	18,500	61 605			2009	(*)
* Société Méhari Beach Tabarka	6 667	100,000	666 700			2009	(*)
* Société Touristique "OCEANA"	1 668	100,000	166 800			2009	(*)
* Société YASMINE	400 000	10,000	4 000 000			2011/2013	(*)
* SERTS	40 000	10,000	400 000			2011	(*)
* Société Agricole SIDI OTHMEN	35 000	100,000	3 500 000			2012/2013	(*)
* Société Almes	150 000	10,000	1 500 000			2014	(*)
			11 543 515	-	143 410		

(*) Ayant fait l'objet de contrats de portage

TABLEAU DES VALEURS IMMOBILISEES
ARRETE AU 30 JUIN 2014
(Montants exprimés en dinars)

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions	Fin de période	
Logiciels	20% et 33,33%	5 377 505	269 518	-	-	5 647 023	3 816 702	292 192	-	4 108 894	1 538 129
Logiciels en cours		173 935	92 401	-	-	266 336	-	-	-	-	266 336
TOTAUX		5 551 440	361 919	-	-	5 913 359	3 816 702	292 192	-	4 108 894	1 804 465

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions	Fin de période	
Terrain		2 236 071	-	-	-	2 236 071	-	-	-	-	2 236 071
Constructions	5%	5 411 025	375 073	799 565	-	6 585 663	712 218	146 554	-	858 772	5 726 891
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	30 670	30 670	-	-	30 670	-
Matériel de transport	20%	743 773	-	-	27 800	715 973	175 087	60 274	27 800	207 561	508 412
Mobilier de bureau	10%	979 432	50 933	-	-	1 030 365	726 257	20 274	-	746 531	283 834
Matériel informatique	33%	1 797 768	90 770	-	-	1 888 538	1 687 367	41 352	-	1 728 719	159 819
Installations générales	10%	1 927 815	33 063	-	-	1 960 878	791 892	77 498	-	869 390	1 091 488
Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations		805 136	-	(799 565)	-	5 571	-	-	-	-	5 571
TOTAUX		13 931 690	549 839	-	27 800	14 453 729	4 123 491	345 952	27 800	4 441 643	10 012 086

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Frais d'émission des emprunts	1 046 631	930 973	922 269
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes	7 514	7 514	7 514
- Fournisseurs de biens, objets de contrats de leasing, avances et acomp	918 657	1 144 398	1 816 215
- Avances et acomptes au personnel	19 604	19 472	46 163
- Crédit de TVA	833 190	1 941 062	-
- Acomptes provisionnels	683 594	785 294	-
- Etat, crédit d'impôts sur les sociétés SIMT	312 798	312 798	312 798
- Compte courant Tunisie LLD	126 938	12 887	36 439
- Compte courant MLA	327 240	327 240	327 240
- Adhérents, contrats résiliés	23 174	23 174	23 174
- Autres comptes débiteurs	484 739	1 452 319	492 665
- Créance sur cession de titres immobilisés	185 000	-	365 000
- Projet ALIOS	422 135	-	761 108
- Produits à recevoir des tiers	4 461 011	3 769 082	1 792 410
- Produits à recevoir sur contrats de portages	32 472	138 325	124 270
- Compte d'attente	427 125	479 585	445 172
- Charges constatées d'avance	784 908	514 226	263 534
Total brut	11 096 732	11 858 349	7 735 970
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(39 636)	(39 636)	(39 636)
- Provisions pour dépréciation des comptes adhérents	(23 457)	(23 457)	(23 457)
- Provisions pour dépréciation du compte d'attente	(52 374)	(52 374)	(52 374)
- Provisions pour dépréciation du compte courant MLA	(325 958)	(256 480)	(325 958)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(191 066)	(204 862)	(197 964)
Total net	10 464 241	11 281 540	7 096 581

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS (SUITE)

TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS

AU 30 JUIN 2014

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Frais d'émission des emprunts	Durée de l'emprunt	2 999 904	333 325	3 333 229	2 077 635	208 963	2 286 598	1 046 631
TOTAUX		2 999 904	333 325	3 333 229	2 077 635	208 963	2 286 598	1 046 631

NOTE 11 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Banques, découverts	8 292 455	17 715 777	8 507 111
<u>Total</u>	<u>8 292 455</u>	<u>17 715 777</u>	<u>8 507 111</u>

NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
Emprunts			
- Banques locales	153 709 285	121 766 178	119 494 260
- Banques étrangères	50 639 332	67 096 251	58 650 533
- Emprunts obligataires	215 034 000	193 482 000	223 292 000
- Billets de trésorerie	31 000 000	33 500 000	39 500 000
<u>Total emprunts</u>	<u>450 382 617</u>	<u>415 844 429</u>	<u>440 936 793</u>
Dettes rattachées			
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	1 120 526	1 979 539	863 428
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	439 445	624 884	536 394
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	5 316 330	4 044 476	7 115 515
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	96 075	116 450	68 133
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>6 972 376</u>	<u>6 765 349</u>	<u>8 583 470</u>
<u>Total</u>	<u>457 354 993</u>	<u>422 609 778</u>	<u>449 520 263</u>

Les mouvements enregistrés sur le poste « Emprunts et dettes rattachées » sont récapitulés dans le tableau suivant :

NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>BANQUES LOCALES</u>	<u>119 494 260</u>	<u>146 500 000</u>	<u>112 284 975</u>	<u>153 709 285</u>	<u>33 833 651</u>	<u>119 875 634</u>
* AMEN BANK 2012	1 597 157	-	1 597 157	-	-	-
* AMEN BANK 2013/2	14 062 500	-	1 875 000	12 187 500	8 437 500	3 750 000
* AMEN BANK 2013/3	11 584 603	-	2 896 151	8 688 452	2 896 151	5 792 301
* AMEN BANK 2014/1	-	10 000 000	10 000 000	-	-	-
* AMEN BANK 2014/2	-	15 000 000	-	15 000 000	-	15 000 000
* AMEN BANK 2014/3	-	5 000 000	-	5 000 000	-	5 000 000
* AL BARAKA BANK	25 000 000	70 000 000	50 000 000	45 000 000	-	45 000 000
* CITIBANK	9 000 000	11 500 000	15 000 000	5 500 000	-	5 500 000
* ATTIJARI BANK 2009	2 000 000	-	1 000 000	1 000 000	-	1 000 000
* ATTIJARI BANK 2010	4 000 000	-	1 000 000	3 000 000	1 000 000	2 000 000
* ATTIJARI BANK 2013	9 000 000	-	1 000 000	8 000 000	6 000 000	2 000 000
* BIAT 2009/1	500 000	-	500 000	-	-	-
* BIAT 2009/2	1 500 000	-	1 000 000	500 000	-	500 000
* BIAT 2010	3 000 000	-	1 000 000	2 000 000	-	2 000 000
* BIAT 2011	2 500 000	-	1 666 667	833 333	-	833 333
* BIAT 2013/1	9 000 000	-	1 000 000	8 000 000	6 000 000	2 000 000
* BIAT 2013/2	3 750 000	-	1 250 000	2 500 000	-	2 500 000
* A.B.C TUNISIE 2013/1	5 000 000	-	5 000 000	-	-	-
* A.B.C TUNISIE 2013/2	4 000 000	-	4 000 000	-	-	-
* A.B.C TUNISIE 2013/3	9 500 000	-	1 000 000	8 500 000	6 500 000	2 000 000
* A.B.C TUNISIE 2014/1	-	4 000 000	-	4 000 000	-	4 000 000
* A.B.C TUNISIE 2014/2	-	5 000 000	-	5 000 000	-	5 000 000
* BTK 2013	4 500 000	-	500 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
* ZITOUNA BANK	-	26 000 000	11 000 000	15 000 000	-	15 000 000
<u>BANQUES ETRANGERES</u>	<u>58 650 533</u>	<u>1 510 553</u>	<u>9 521 754</u>	<u>50 639 332</u>	<u>36 284 580</u>	<u>14 354 752</u>
* BEI (credit participatif)	154 398	-	-	154 398	154 398	-
* B.E.I LIGNE III (Contrat 22091)	862 812	-	570 977	291 835	99 144	192 691
* B.E.I LIGNE IV (Contrat 23283)	39 699 806	-	6 950 777	32 749 029	20 586 968	12 162 061
* PROPARCO	4 000 000	-	2 000 000	2 000 000	-	2 000 000
* BIRD 2012	7 989 445	1 510 553	-	9 499 998	9 499 998	-
* BAD	5 944 071	-	-	5 944 071	5 944 071	-
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	178 144 793	148 010 553	121 806 729	204 348 617	70 118 231	134 230 386

NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>						
* Emprunt obligataire 2008 III	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2009 I	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2009"	4 000 000	-	-	4 000 000	-	4 000 000
* Emprunt obligataire 2009 II	6 000 000	-	3 000 000	3 000 000	-	3 000 000
* Emprunt obligataire 2010 I	8 000 000	-	4 000 000	4 000 000	-	4 000 000
* Emprunt obligataire 2010 II	12 000 000	-	-	12 000 000	6 000 000	6 000 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2010"	12 000 000	-	4 000 000	8 000 000	4 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2011 I	18 000 000	-	6 000 000	12 000 000	6 000 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2011 II	18 000 000	-	-	18 000 000	12 000 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2011 III	24 000 000	-	6 000 000	18 000 000	12 000 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2012 I	26 482 000	-	3 518 000	22 964 000	16 964 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2012 II	20 000 000	-	2 930 000	17 070 000	14 140 000	2 930 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2013-I"	20 000 000	-	4 000 000	16 000 000	12 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2013 I	30 000 000	-	-	30 000 000	27 516 000	2 484 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2013-II"	18 810 000	1 190 000	-	20 000 000	18 234 000	1 766 000
* Emprunt obligataire 2014 I	-	30 000 000	-	30 000 000	26 702 000	3 298 000
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	223 292 000	31 190 000	39 448 000	215 034 000	155 556 000	59 478 000
<u>AUTRES EMPRUNTS</u>						
* BILLETS DE TRESORERIE	39 500 000	65 500 000	74 000 000	31 000 000	3 000 000	28 000 000
TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS	39 500 000	65 500 000	74 000 000	31 000 000	3 000 000	28 000 000
TOTAL GENERAL	440 936 793	244 700 553	235 254 729	450 382 617	228 674 231	221 708 386

NOTE 13 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Avances et acomptes reçus des clients	7 094 305	10 931 385	8 128 551
- Dépôts et cautionnements reçus	6 990 506	6 253 374	6 008 988
Total	14 084 811	17 184 759	14 137 539

NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
<i><u>Fournisseurs d'exploitation</u></i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	504 834	290 773	396 606
- Factures non parvenues	539 876	464 091	668 147
Sous total	1 044 710	754 864	1 064 753
<i><u>Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing</u></i>			
- Factures d'achats	3 469 968	2 576 785	2 726 030
- Effets à payer	18 402 608	21 741 383	16 330 071
- Factures non parvenues	593 871	1 154 669	2 257 220
- Retenues de garantie	181 133	215 258	181 133
Sous total	22 647 580	25 688 095	21 494 454
Solde des fournisseurs et comptes rattachés	23 692 291	26 442 960	22 559 208

NOTE 15 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

Les provisions pour passifs et charges se détaillent par nature comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Autres provisions pour risques	1 260 123	1 143 123	1 188 123
Total des provisions	1 260 123	1 143 123	1 188 123

NOTE 16 : AUTRES

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Personnel, rémunérations dues	1 110	1 460	138 186
- Personnel, provisions pour congés payés	509 097	733 573	415 144
- Personnel, autres charges à payer	325 046	261 655	516 530
- Etat, retenues sur salaires	125 617	113 392	147 957
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	562 092	554 865	496 262
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	-	17 735	81 936
- Etat, impôts sur les bénéfiques	2 395 647	1 351 712	239 857
- Etat, TVA à payer	-	-	217 973
- Etat, autres impôts et taxes à payer	1 561	4 040	9 505
- Actionnaires, dividendes à payer	16 513	14 106	14 103
- Avances sur titres immobilisés	68 781	-	270 000
- C.N.S.S	476 923	439 141	381 502
- Autres comptes créditeurs	1 314 703	612 530	1 256 087
- Diverses charges à payer	11 880	252 476	9 425
- Charges à payer sur contrats de portage	1 185 955	916 955	1 076 955
- Produits constatés d'avance	37 679	45 807	41 677
- Impôt différé suite à l'opération de fusion	155 741	207 655	155 741
Total	7 188 346	5 527 102	5 468 839

NOTE 17 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30 Juin		31 décembre
		2014	2013	2013
- Capital social	(A)	43 000 000	41 500 000	41 500 000
- Réserve légale	(B)	4 300 000	4 150 000	4 150 000
- Réserve spéciale de réinvestissement		11 161 525	9 492 000	9 492 000
- Réserve affectée à l'augmentation du capital	(A)	2 000 000	3 500 000	3 500 000
- Autres réserves		3 776 843	3 776 843	3 776 843
- Prime d'émission	(A)	39 500 000	39 500 000	39 500 000
- Boni de fusion		990 155	990 155	990 155
- Résultats reportés		10 250 212	11 100 679	11 100 679
Total des capitaux propres avant résultat de la période		114 978 735	114 009 677	114 009 677
Résultat de la période		8 493 658	5 406 849	9 269 058
Total des capitaux propres avant affectation	(D)	123 472 392	119 416 526	123 278 735
Résultat par action:				
Résultat de la période (1)		8 493 658	5 406 849	9 269 058
Nombre d'actions (2)		8 600 000	8 227 778	8 413 889
Résultat par action (1) / (2)	(C)	0,988	0,657	1,102

(A) L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 octobre 2012, a décidé de porter le capital social de 35.000.000 Dinars à 40.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 22 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 17 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 5.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation sera réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 8.000.000 actions, en trois tranches réparties en 300.000 actions la première tranche, 300.000 actions la deuxième tranche et 400.000 actions la troisième tranche, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2013, le 1er janvier 2014 et le 1er janvier 2015, à raison de :

- 3 action nouvelle pour 80 anciennes pour la première tranche.
- 3 action nouvelle pour 83 anciennes pour la deuxième tranche.
- 2 action nouvelle pour 43 anciennes pour la troisième tranche.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 Juin 2014 à la somme de 43.000.000 Dinars divisé en 8.600.000 actions de 5 Dinars chacune.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales.

La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale.

(C) 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.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
ARRETE AU 30 Juin 2014
(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Boni de fusion	Réserve affectée à l'augmentation du capital	Réserves spéciales de réinvestissement	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2012	35 000 000	22 500 000	3 500 000	990 155	-	6 992 000	3 776 843	14 793 245	11 457 434	99 009 677
Augmentation par apport en numéraire, approuvée par L'A.G.E du 04/10/2012	5 000 000	17 000 000								22 000 000
Augmentation par incorporation de réserves, approuvée par L'A.G.E du 04/10/2012	1 500 000				3 500 000			(5 000 000)		-
Affectations approuvées par l'A.G.O du 04/06/2013			650 000			2 500 000		8 307 434	(11 457 434)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2012								(7 000 000)		(7 000 000)
Résultat au 31 décembre 2013									9 269 058	9 269 058
Solde au 31 Décembre 2013	41 500 000	39 500 000	4 150 000	990 155	3 500 000	9 492 000	3 776 843	11 100 679	9 269 058	123 278 735
Augmentation par incorporation de réserves, approuvée par L'A.G.E du 04/10/2012	1 500 000				(1 500 000)					-
Libération de la réserve spéciale de réinvestissement, approuvée par l'AGO du 05/06/2014						(533 600)		533 600		-
Affectations approuvées par l'A.G.O du 05/06/2014			150 000			2 203 125		6 915 933	(9 269 058)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2013								(8 300 000)		(8 300 000)
Résultat au 30 Juin 2014									8 493 658	8 493 658
Solde au 30 Juin 2014	43 000 000	39 500 000	4 300 000	990 155	2 000 000	11 161 525	3 776 843	10 250 212	8 493 658	123 472 393

NOTE 18 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
Intérêts conventionnels	24 445 205	21 916 739	45 362 465
Intérêts intercalaires	265 132	346 395	642 809
Intérêts de retard	860 920	505 520	1 509 478
<u>Total intérêts de crédits bail</u>	<u>25 571 258</u>	<u>22 768 654</u>	<u>47 514 752</u>
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(543 405)	(335 137)	(495 686)
. Intérêts de retard	(491 630)	(451 821)	(1 013 032)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	387 902	258 826	497 948
. Intérêts de retard antérieurs	275 506	230 626	533 577
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>(371 626)</u>	<u>(297 506)</u>	<u>(477 193)</u>
<u>Total des revenus de leasing</u>	<u>25 199 632</u>	<u>22 471 148</u>	<u>47 037 559</u>

NOTE 19 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

L'analyse des autres produits d'exploitation se présente ainsi :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing	73 799	93 662	213 585
- Commissions d'assurance	294 173	300 004	536 957
<u>Total des autres produits d'exploitation</u>	<u>367 972</u>	<u>393 666</u>	<u>750 542</u>

NOTE 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Intérêts des emprunts obligataires	7 100 710	5 930 332	12 334 957
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	4 203 142	2 651 492	6 775 700
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	1 487 801	1 681 123	3 201 205
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	208 963	200 195	440 058
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>13 000 617</u>	<u>10 463 142</u>	<u>22 751 920</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	671 338	551 111	1 225 458
- Intérêts sur opérations de financement	916 486	1 091 067	2 165 596
- Pénalités fiscales et sociales	100	5 274	5 391
- Charges financières sur contrat de portage des titres MLA	109 000	122 000	282 000
- Gains de change	(1 925)	(20 084)	(25 380)
- Pertes de change	8 076	-	-
- Autres	117	-	912
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>1 703 192</u>	<u>1 749 368</u>	<u>3 653 977</u>
<u>Total général</u>	<u>14 703 810</u>	<u>12 212 510</u>	<u>26 405 897</u>

NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Produits des participations	6 009 760	3 046 079	3 212 023
- Produits des titres Immobilisés	42 600	18 656	250 610
- Revenus des autres créances immobilisées	11 021	622	76 870
- Produits nets sur cession de titres de placements	4 333	7 440	13 535
- Produits nets sur cessions de titres de participation	-	942 999	995 079
<u>Total</u>	<u>6 067 713</u>	<u>4 015 796</u>	<u>4 548 117</u>

NOTE 22 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Salaires et compléments de Salaires	2 495 524	2 383 921	4 987 328
- Bonus	300 000	250 000	550 000
- Indemnités représentatives de frais	106 856	95 154	186 018
- Cotisations de sécurité sociale sur salaires	576 467	501 906	962 288
- Autres charges sociales	256 132	261 654	85 687
<u>Total</u>	<u>3 734 979</u>	<u>3 492 635</u>	<u>6 771 321</u>

NOTE 23 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Achat de matières et fournitures	43 047	45 125	86 647
<u>Total des achats</u>	<u>43 047</u>	<u>45 125</u>	<u>86 647</u>
- Locations	77 797	75 529	159 470
- Charges locatives et de copropriété	58 079	45 535	124 081
- Entretiens et réparations	132 396	140 406	355 177
- Primes d'assurances	41 317	42 204	59 692
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	292 086	225 016	480 832
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>601 675</u>	<u>528 690</u>	<u>1 179 252</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	532 938	570 575	864 040
- Publicités, publications, relations publiques	128 370	108 767	273 266
- Déplacements, missions et réceptions	325 198	348 754	668 987
- Frais postaux et de télécommunications	148 387	165 681	322 819
- Services bancaires et assimilés	215 782	316 528	396 232
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>1 350 674</u>	<u>1 510 305</u>	<u>2 525 344</u>
- Jetons de présence	32 400	32 400	64 800
- Frais du contentieux	-	1 150	1 314
- Autres	6 350	8 560	17 978
<u>Total des charges diverses</u>	<u>38 750</u>	<u>42 110</u>	<u>84 092</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	80 271	71 404	143 723
- T.C.L	66 104	48 969	112 977
- Droits d'enregistrement et de timbres	21 447	18 165	35 065
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>167 822</u>	<u>138 538</u>	<u>291 765</u>
<u>Total général</u>	<u>2 201 969</u>	<u>2 264 768</u>	<u>4 167 101</u>

NOTE 24 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS SUR RISQUES CLIENTS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	4 898 066	5 086 962	7 705 870
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(5 448 279)	(3 500 186)	(5 644 718)
- Créances radiées	29	7 146	7 133
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	(29)	(7 146)	(7 133)
<u>Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées</u>	<u>(550 213)</u>	<u>1 586 776</u>	<u>2 061 152</u>

NOTE 25 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES

Les dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres se détaillent ainsi :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement	-	-	68 675
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	245 480	200 000	392 889
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de placement	-	-	(1 894)
<u>Total</u>	<u>245 480</u>	<u>200 000</u>	<u>459 670</u>

NOTE 26 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES

Les dotations de l'exercice aux amortissements des valeurs immobilisées se détaillent ainsi :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	292 192	279 576	570 396
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	345 952	345 800	694 429
<u>Total</u>	<u>638 144</u>	<u>625 376</u>	<u>1 264 825</u>

NOTE 27 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissements, de résorptions et de provisions pour risques divers se détaillent ainsi :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	-	69 478
- Dotations aux provisions pour risques et charges	72 000	40 000	85 000
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(6 898)	(6 898)	(13 796)
<u>Total</u>	<u>65 102</u>	<u>33 102</u>	<u>140 682</u>

NOTE 28 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30 Juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	16 550	55 417	86 184
- Produits sur assistance technique MLA	211 410	169 845	402 038
- Autres produits	65 297	67 856	144 191
Total	293 257	293 118	632 413

NOTE 29 : IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2014 est calculé sur la base d'une estimation, au taux de 22% du bénéfice imposable.

NOTE 30 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS

	30 Juin		31 décembre	
	2014	2013	2013	
- Impayés sur créances de leasing en début de période	+	22 117 285	19 359 261	19 359 261
- Impayés sur créances de leasing en fin de période	-	(23 003 277)	(21 686 453)	(22 117 285)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	-	(8 128 551)	(7 834 473)	(7 834 473)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	+	7 094 305	10 931 385	8 128 551
- Plus ou moins values sur relocation	+ ou -	(84 661)	(261 444)	(391 367)
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	(6 008 988)	(6 378 928)	(6 378 928)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	6 990 506	6 253 374	6 008 988
- Intérêts constatés d'avance en début de période	-	(3 167 333)	(2 917 677)	(2 917 677)
- Intérêts constatés d'avance en fin de période	+	3 292 122	3 012 082	3 167 333
- TVA collectées	+	24 985 912	22 880 568	47 304 402
- Loyers encaissés	+	153 561 421	140 466 361	289 284 273
- Intérêts de retard	+	860 920	505 520	1 509 478
- Créances virées en Pertes	-	(29)	(7 146)	(7 133)
- Remboursement des valeurs résiduelles	+	528 171	1 101 152	1 773 108
- Remboursements anticipés	+	5 089 602	6 801 534	13 048 106
- Produits sur Cessions anticipées	+	73 799	93 662	213 585
Encaissements reçus des clients		184 201 205	172 318 779	350 150 222

NOTE 31 : DECAISSEMENTS POUR FINANCEMENT DE CONTRATS DE LEASING

	30 Juin		31 décembre	
	2014	2013	2013	
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période	+	21 494 454	17 392 878	17 392 878
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période	-	(22 647 580)	(25 688 095)	(21 494 454)
- Fournisseurs, avances en début de période	-	(1 816 215)	(355 280)	(355 280)
- Fournisseurs, avances en fin de période	+	918 657	1 144 398	1 816 215
- Investissements pour financement de contrats de leasing	+	139 592 505	154 433 798	305 694 328
- TVA sur Investissements	+	21 015 621	21 138 070	42 003 497
Décaissements pour financement de contrats de leasing		158 557 442	168 065 769	345 057 184

NOTE 32 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

		30 Juin		31 décembre
		2014	2013	2013
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acompte en début de période	-	(7 514)	(7 514)	(7 514)
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acompte en fin de période	+	7 514	7 514	7 514
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	(46 163)	(19 815)	(19 815)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	19 604	19 472	46 163
- Charges constatées d'avance en début de période	-	(263 534)	(559 324)	(559 324)
- Charges constatées d'avance en fin de période	+	784 908	514 226	263 534
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	1 064 753	788 247	788 247
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	(1 044 710)	(754 864)	(1 064 753)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	138 186	2 585	2 585
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	(1 110)	(1 460)	(138 186)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	415 144	648 848	648 848
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	(509 097)	(733 573)	(415 144)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	516 530	469 098	469 098
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	(325 046)	(261 655)	(516 530)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	147 957	99 432	99 432
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	(125 617)	(113 392)	(147 957)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	496 262	417 138	417 138
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	(562 092)	(554 865)	(496 262)
- C.N.S.S en début de période	+	381 502	332 073	332 073
- C.N.S.S en fin de période	-	(476 923)	(439 141)	(381 502)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	9 425	185 000	185 000
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	(11 880)	(252 476)	(9 425)
- Charges à payer sur contrats de portage en début de période	+	1 076 955	794 955	794 955
- Charges à payer sur contrats de portage en fin de période	-	(1 185 955)	(916 955)	(1 076 955)
- TVA, payées sur biens et services	+	493 299	417 958	814 117
- Charges de personnel	+	3 734 979	3 492 635	6 771 321
- Autres charges d'exploitation	+	2 201 969	2 264 768	4 167 101
- Impôts et taxes	-	(167 822)	(138 538)	(291 765)
<u>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</u>		<u>6 761 523</u>	<u>5 700 377</u>	<u>10 681 995</u>

NOTE 33 : INTERETS PAYES

		30 Juin	31 décembre
		2014	2013
- Frais d'émission d'emprunt	+	333 325	195 753
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période	+	81 936	36 932
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période	-	-	(17 735)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+	7 115 515	6 124 078
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	-	(5 316 330)	(4 044 476)
- Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	+	863 428	1 658 113
- Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	-	(1 120 526)	(1 979 539)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	536 394	643 310
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	(439 445)	(624 884)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période	+	68 133	65 886
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période	-	(96 075)	(116 450)
- Charges financières	+	14 703 810	12 212 510
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	(208 963)	(200 195)
		16 521 202	13 953 303
<u>Intérêts payés</u>		16 521 202	13 953 303

NOTE 34 : IMPOTS ET TAXES PAYES

		30 Juin	31 décembre
		2014	2013
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en début de période	+ ou -	239 857	940 043
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en fin de période	+ ou -	(1 712 053)	(566 418)
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	9 505	33 267
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	(1 561)	(9 505)
- TVA payées	+	4 528 155	3 989 514
- Impôts et taxes	+	167 822	138 538
- Impôts sur les bénéfices	+	2 395 647	1 351 712
		5 627 373	5 882 616
<u>Impôts et taxes payés</u>		5 627 373	5 882 616

NOTE 35 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE

		30 Juin		31 décembre
		2014	2013	2013
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	1 792 410	2 468 473	2 468 473
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	(4 461 011)	(3 769 082)	(1 792 410)
- Produits à recevoir sur contrats de portages en début de période	+	124 270	130 982	130 982
- Produits à recevoir sur contrats de portages en fin de période	-	(32 472)	(138 325)	(124 270)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	492 665	430 805	430 805
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	(484 739)	(1 452 319)	(492 665)
- Projet ALIOS en début de période	+	761 108	-	-
- Projet ALIOS en fin de période	-	(422 135)	-	(761 108)
- Compte courant Tunisie LLD en début de période	+	36 439	31 905	31 905
- Compte courant Tunisie LLD en fin de période	-	(126 938)	(12 887)	(36 439)
- Compte courant MLA en début de période	+	327 240	257 761	257 761
- Compte courant MLA en fin de période	-	(327 240)	(327 240)	(327 240)
- Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période	+	23 174	23 174	23 174
- Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période	-	(23 174)	(23 174)	(23 174)
- Comptes d'attente en début de période	+	445 172	479 249	479 249
- Comptes d'attente en fin de période	-	(427 125)	(479 585)	(445 172)
- Placements en titres en début de période	+	347 859	326 095	326 095
- Placements en titres en fin de période	-	(386 837)	(365 658)	(347 859)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	(1 256 087)	(641 346)	(641 346)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	1 314 703	612 530	1 256 087
- Produits des placements	+	6 067 713	4 015 796	4 548 117
- Plus values sur cession des titres d'investissement	-	-	-	(995 079)
- Autres produits d'exploitation	+	294 173	300 004	536 957
- Autres gains ordinaires	+	276 707	237 701	546 229
<u>Autres flux de trésorerie</u>		<u>4 355 875</u>	<u>2 104 859</u>	<u>5 049 074</u>

NOTE 36 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

		30 Juin		31 décembre
		2014	2013	2013
- Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes en début de période	-	(928 886)	(741 196)	(741 196)
- Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes en fin de période	+	5 571	928 886	928 886
- Transferts d'immobilisations	+	799 565	-	-
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	361 919	117 398	476 401
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	673 589	537 469	860 081
- Régularisation TVA sur transfert d'immobilisations corporelles	-	-	(7 225)	(7 225)
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>911 758</u>	<u>835 333</u>	<u>1 516 947</u>

NOTE 37 : ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

		30 Juin		31 décembre
		2014	2013	2013
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	-	56 340	105 473
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	+	16 550	55 417	86 184
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>16 550</u>	<u>111 757</u>	<u>191 657</u>

NOTE 38 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

		30 Juin		31 décembre
		2014	2013	2013
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	-	1 147 000	2 044 910
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	+	1 500 000	2 500 000	2 500 000
- Avances sur acquisitions de Titres en début de période	-	(5 510 920)	(4 404 293)	(4 404 293)
- Avances sur acquisitions de Titres en fin de période	+	5 510 920	4 404 293	5 510 920
- Dépôts et cautionnements versés	+ ou -	(800)	202 151	202 622
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+	393 984	283 712	580 358
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>		<u>1 893 184</u>	<u>4 132 863</u>	<u>6 434 517</u>

NOTE 39 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

		30 Juin		31 décembre
		2014	2013	2013
- Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice	+	500 000	500 000	1 523 110
- Titres de participations cédés au cours de l'exercice	+	-	61 000	294 600
- Titres de participation remboursés au cours de l'exercice	+	-	1 063 640	1 063 640
- Avances sur titres immobilisés en début de période	-	(270 000)	-	-
- Avances sur titres immobilisés en fin de période	+	68 781	-	270 000
- Créance sur cession de titres immobilisés en début de période	+	365 000	-	-
- Créance sur cession de titres immobilisés en fin de période	-	(185 000)	-	(365 000)
- Plus values sur cession de titres de participations	+	-	-	995 079
- Remboursements sur prêts au personnel	+	189 813	197 558	469 498
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>		<u>668 594</u>	<u>1 822 198</u>	<u>4 250 927</u>

NOTE 40 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

		30 Juin		31 décembre
		2014	2013	2013
- Dividendes et tantièmes	+	8 300 000	7 000 000	7 000 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+	14 103	12 018	12 018
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	-	(16 513)	(14 106)	(14 103)
<u>Dividendes et autres distributions</u>		<u>8 297 589</u>	<u>6 997 912</u>	<u>6 997 915</u>

NOTE 41 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE LA PERIODE

		30 Juin		31 décembre
		2014	2013	2013
- Banques	+	312 916	1 108 831	410 709
- Caisses	+	13 358	11 464	12 245
- Banques, découverts	-	(8 292 455)	(17 715 777)	(8 507 111)
<u>Liquidités et équivalents de liquidités</u>		<u>(7 966 181)</u>	<u>(16 595 482)</u>	<u>(8 084 157)</u>

NOTE 42 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 28 Août 2014. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2014

**Mesdames, messieurs les Actionnaires de
Tunisie Leasing SA,**

Introduction

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « Tunisie Leasing » couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2014. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 635 345 KDT et un bénéfice net de la période s'élevant à 8 494 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société « Tunisie Leasing », comprenant le bilan au 30 juin 2014, l'état des engagement hors bilan ainsi que, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables tunisiennes.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession 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 très 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.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « Tunisie Leasing» au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période se terminant à cette date, conformément au système comptable appliqué en Tunisie.

Tunis le 28 Août 2014

Les Co-commissaires aux Comptes**ECC MAZARS**

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE – TUNIS RE

Siège social: 12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073.

La Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mr Chiheb GHANMI.

ACTIF DU BILAN (en dinars)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2014			30/06/2013	31/12/2013
		MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET	NET	NET
AC1 ACTIFS INCORPORELS	(I)	486 477	422 267	64 210	90 560	81 491
AC12 Logiciels	(I-1)	486 477	422 267	64 210	90 560	81 491
AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	(II)	2 101 448	1 445 657	655 791	773 940	747 346
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)	(II-1)	1 546 410	1 065 235	481 175	577 931	556 067
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	(II-2)	555 038	380 422	174 616	196 009	191 280
AC3 PLACEMENTS	(III)	242 004 465	1 192 144	240 812 322	235 607 625	240 015 711
AC31 Terrains & constructions	(III-1)	9 517 402	897 919	8 619 483	8 546 076	8 635 467
AC312 Terrains & constructions d'exploitation		6 026 827	283 067	5 743 759	5 868 126	5 749 225
AC311 Terrains & constructions hors exploitation		3 490 576	614 852	2 875 724	2 677 950	2 886 242
AC33 Autres placements financiers	(III-2)	161 715 831	294 224	161 421 607	154 022 931	161 626 028
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des fonds communs de placements		48 164 189	293 334	47 870 855	37 149 796	45 047 349
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes		90 736 605		90 736 605	89 364 105	93 871 255
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes non Takaful		89 736 605		89 736 605	89 364 105	92 871 255
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes Takaful		1 000 000		1 000 000		1 000 000
AC334 Autres prêts		963 882	890	962 992	738 549	720 652
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers					6 000 000	
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers non Takaful					5 000 000	
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers Takaful					1 000 000	
AC336 Autres		21 851 155		21 851 155	20 770 481	21 986 771
AC336 Autres non Takaful		20 923 250		20 923 250	20 439 521	21 081 086
AC336 Autres Takaful		927 905		927 905	330 960	905 685
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	(III-3)	70 771 232		70 771 232	73 038 618	69 754 217
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes non Takaful		70 366 091		70 366 091	72 858 966	69 398 074
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Takaful		405 141		405 141	179 652	356 142
S/total		244 592 390	3 060 068	241 532 323	236 472 125	240 844 549
AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.	(IV)	93 771 208		93 771 208	96 097 866	88 884 343
AC510 Provision pour primes non acquises	(IV-1)	36 622 840		36 622 840	35 636 346	39 570 594
AC510 Provision pour primes non acquises non Takaful		36 369 219		36 369 219	35 469 612	39 411 721
AC510 Provision pour primes non acquises Takaful		253 621		253 621	166 734	158 873
AC531 Provision pour sinistres	(IV-2)	57 148 369		57 148 369	60 461 519	49 313 749
AC531 Provision pour sinistres non Takaful		56 972 500		56 972 500	60 407 584	49 248 428
AC531 Provision pour sinistres Takaful		175 869		175 869	53 936	65 321
AC6 CREANCES	(V)	39 322 133	1 488 804	37 833 328	48 403 328	39 543 599
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	(V-1)	26 270 208	750 897	25 519 311	16 677 626	25 981 011
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation non Takaful		24 937 887	750 897	24 186 990	15 797 187	24 994 283
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Takaful		1 332 321		1 332 321	880 439	986 729
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	(V-2)	6 449 341	718 163	5 731 179	5 711 121	5 005 205
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession non Takaful		6 449 341	718 163	5 731 179	5 711 121	5 003 396
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession Takaful		3 722		3 722		1 809
AC63 Autres créances	(V-3)	6 598 862	19 744	6 579 117	26 014 575	8 557 383
AC631 Personnel		105 914		105 914	105 061	23 463
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques		4 670 866		4 670 865	4 367 567	4 812 762
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques non Takaful		4 670 206		4 670 206	4 350 330	4 792 809
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques Takaful		661		661	17 237	19 953
AC633 Débiteurs divers		1 156 971	19 744	1 137 227	13 138 443	1 288 917
AC634 Compte d'attente		3 805		3 805		
AC635 FPC		661 305		661 305	8 403 504	2 432 241
S/total		133 093 341	1 488 804	131 604 537	144 501 188	128 427 943
AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS	(VI)	57 094 634		57 094 634	58 389 016	40 506 188
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	(VI-1)	7 456 610		7 456 610	10 820 389	8 020 606
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse non Takaful		6 231 116		6 231 116	10 184 754	7 436 797
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse Takaful		1 225 494		1 225 494	635 635	583 810
AC72 Charges reportées	(VI-2)	10 601 054		10 601 054	10 217 658	10 845 228
AC721 Frais d'acquisition reportés		10 601 054		10 601 054	9 480 259	10 476 529
AC721 Frais d'acquisition reportés non Takaful		10 411 687		10 411 687	9 358 670	10 235 926
AC721 Frais d'acquisition reportés Takaful		189 367		189 367	121 589	240 602
AC722 Autres charges à répartir					737 399	368 700
AC722 Autres charges à répartir non Takaful					737 399	368 700
AC722 Autres charges à répartir Takaful						
AC73 Comptes de régularisation actif	(VI-3)	33 267 459		33 267 459	31 014 464	16 246 172
AC731 Intérêts acquis & non échus		2 493 946		2 493 946	1 912 104	1 926 699
AC731 Intérêts acquis & non échus non Takaful		2 456 944		2 456 944	1 880 020	1 926 001
AC731 Intérêts acquis & non échus Takaful		37 002		37 002	32 084	698
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation		28 212 688		28 212 688	27 067 553	12 656 484
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation non Takaful		27 313 553		27 313 553	26 392 161	12 468 817
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation Takaful		899 135		899 135	675 392	187 667
AC7321 Estimations d'éléments techniques-Rétrocession						
AC733 Autres comptes de régularisation		2 560 825		2 560 825	2 034 807	1 662 989
AC733 Autres comptes de régularisation non Takaful		1 390 881		1 390 881	1 422 102	815 973
AC733 Autres comptes de régularisation Takaful		1 169 945		1 169 945	612 705	847 016
AC74 Ecart de conversion	(VI-4)	5 769 511		5 769 511	6 336 504	5 394 182
AC74 Ecart de conversion non Takaful		5 753 915		5 753 915	6 310 470	5 380 327
AC74 Ecart de conversion Takaful		15 596		15 596	26 034	13 854
S/total		57 094 634		57 094 634	58 389 016	40 506 188
TOTAL DES ACTIFS		434 780 366	4 548 872	430 231 494	439 362 329	409 778 679

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF DU BILAN (en dinars)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS				
CAPITAUX PROPRES	(I)	128 417 745	126 132 296	126 015 841
CP1 Capital social	(I-1)	75 000 000	75 000 000	75 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital	(I-2)	49 407 700	47 183 345	47 053 847
CP3 Rachats d'actions propres	(I-3)	-223 825	-223 825	-223 825
CP5 Résultats reportés	(I-5)	4 233 870	4 172 775	4 185 818
CP5 Résultats reportés non Takaful		1 838 503	2 455 517	2 468 559
CP5 Résultats reportés Takaful		2 395 367	1 717 259	1 717 259
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		128 417 745	126 132 296	126 015 841
RESULTAT DE L'EXERCICE	(I-4)	6 211 441	5 046 013	7 673 726
RESULTAT DE L'EXERCICE NON TAKAFUL		5 413 709	4 772 019	6 995 619
RESULTAT DE L'EXERCICE TAKAFUL		797 732	273 994	678 108
Total capitaux propres avant affectation		134 629 186	131 178 309	133 689 567
PASSIFS				
PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES	(II)	4 193 448	3 602 554	4 275 276
PA22 Provisions pour litiges	(II-1)		424 297	
PA23 Provisions pour pertes & charges	(II-2)	680 742	1 178 257	762 569
PA23 Provisions pour pertes & charges non Takaful		680 742	1 176 888	762 569
PA23 Provisions pour pertes & charges Takaful			1 369	
PA24 Provisions pour risques	(II-3)	3 512 706	2 000 000	3 512 706
PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS	(III)	182 591 764	178 285 185	164 959 134
PA310 Provisions pour primes non acquises	(III-1)	54 016 903	50 929 497	54 630 312
PA310 Provisions pour primes non acquises non Takaful		53 047 489	50 247 165	53 759 734
PA310 Provisions pour primes non acquises Takaful		969 414	682 332	870 578
PA331 Provisions pour sinistres	(III-2)	124 423 811	125 195 961	106 803 259
PA331 Provisions pour sinistres non Takaful		122 698 872	124 007 392	105 825 080
PA331 Provisions pour sinistres Takaful		1 724 938	1 188 569	978 179
PA331 Autres provisions techniques	(III-3)	4 151 051	2 159 727	3 525 563
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires	(IV)	32 541 579	31 778 481	48 002 002
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires non Takaful		32 376 802	31 746 868	47 863 971
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires Takaful		164 777	31 614	138 032
PA6 AUTRES DETTES	(V)	54 929 574	74 047 752	44 455 589
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation	(V-1)	13 934 681	26 202 940	13 120 835
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation non Takaful		13 623 014	26 018 876	12 983 464
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Takaful		311 667	184 064	137 371
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession	(V-2)	38 553 851	37 541 365	26 736 085
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession non Takaful		37 586 206	37 070 389	26 049 105
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession Takaful		967 645	470 976	686 980
PA63 Dettes diverses	(V-3)	2 441 042	10 303 447	4 598 669
PA632 Personnel		414 638	480 166	553 590
PA632 Personnel non Takaful		414 638	480 166	553 590
PA632 Personnel Takaful				
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques		128 788	114 780	356 545
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques non Takaful		125 727	111 707	356 292
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques Takaful		3 061	3 074	254
PA634 Créditeurs divers		1 231 467	1 300 152	1 251 449
PA634 Créditeurs divers non Takaful		1 200 890	1 269 575	1 220 872
PA634 Créditeurs divers Takaful		30 577	30 577	30 577
PA635 FGIC Créditeurs		4 844	4 844	4 844
PA636 FPC		661 305	8 403 504	2 432 241
PA7 AUTRES PASSIFS	(VI)	21 345 942	20 470 048	14 397 110
PA71 Comptes de régularisation passif	(VI-1)	16 240 466	15 311 801	9 753 767
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs		7 338 306	6 835 989	7 548 857
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs non Takaful		7 284 967	6 812 987	7 505 793
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Takaful		53 339	23 003	43 064
PA711 Estimation d'éléments techniques		7 438 638	6 533 360	1 325 565
PA711 Estimation d'éléments techniques non Takaful		7 292 516	6 459 293	1 296 627
PA711 Estimation d'éléments techniques Takaful		146 122	74 067	28 937
PA712 Autres comptes de régularisation passif		1 463 522	1 942 451	879 345
PA712 Autres comptes de régularisation passif non Takaful		1 424 686	1 915 615	846 110
PA712 Autres comptes de régularisation passif Takaful		38 836	26 836	33 236
PA72 Ecart de conversion	(VI-2)	5 105 476	5 158 248	4 643 343
PA72 Ecart de conversion non Takaful		5 073 173	5 133 582	4 617 758
PA72 Ecart de conversion Takaful		32 303	24 665	25 585
Total passif		295 602 307	308 184 021	276 089 112
Total des capitaux propres & passif		430 231 494	439 362 330	409 778 679

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis-Re

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE (en dinars)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2014			30/06/2013	31/12/2013
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS	NETS	NETS
PRNV1 PRIMES ACQUISES	(I)	1 638 622	7 190	1 631 432	1 345 326	4 202 969
PRNV11 Primes	(I-1)	1 912 129	23 112	1 889 016	1 620 726	4 604 602
PRNV11 Primes non Takaful		1 731 891	23 112	1 708 779	1 428 057	4 141 057
PRNV11 Primes Takaful		180 237	0	180 237	192 669	463 544
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	-273 506	-15 922	-257 586	-275 400	-401 633
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises non Takaful		-333 443	-15 922	-317 521	-236 763	-229 613
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises Takaful		59 937	0	59 937	-38 637	-172 019
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT	(II)	4 722		4 722	663	61 204
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT NON TAKAFUL		4 722		4 722	663	61 204
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT TAKAFUL		0		0	0	0
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	(III)	553 005	0	553 005	419 604	2 220 566
CHNV11 Sinistres payés	(III-1)	221 678	0	221 678	124 572	1 830 107
CHNV11 Sinistres payés non Takaful		196 371	0	196 371	76 023	1 486 208
CHNV11 Sinistres payés Takaful		25 307	0	25 307	48 549	343 899
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	(III-2)	331 327	0	331 327	295 032	390 459
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres non Takaful		290 649	0	290 649	238 960	375 848
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Takaful		40 679	0	40 679	56 072	14 611
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	(IV)	810 904	260	810 643	598 252	2 131 946
CHNV41 Frais d'acquisition	(IV-1)	761 280		761 280	570 297	1 887 418
CHNV41 Frais d'acquisition non Takaful		736 491		736 491	570 252	1 909 840
CHNV41 Frais d'acquisition Takaful		24 790		24 790	45	-22 422
CHNV42 Frais d'administration	(IV-2)	49 623		49 623	27 955	244 528
CHNV42 Frais d'administration non Takaful		49 050		49 050	27 172	242 512
CHNV42 Frais d'administration Takaful		573		573	783	2 017
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	(IV-3)		260	-260	0	0
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires non Takaful			260	-260	0	0
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires Takaful			0	0	0	0
RTNV Résultat technique		279 435	6 930	272 505	328 132	-88 338
RTNV Résultat technique non Takaful		130 610	6 930	123 680	279 549	-41 759
RTNV Résultat technique Takaful		148 825	0	148 825	48 583	-46 579

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis-Re

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE (en dinars)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2014			30/06/2013	31/12/2013
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS	NETS	NETS
PRNV1 PRIMES ACQUISES	(I)	46 016 561	24 085 535	21 931 026	18 398 990	36 982 839
PRNV11 Primes	(I-1)	45 129 645	21 121 858	24 007 787	20 070 875	38 295 069
PRNV11 Primes non Takaful		43 396 612	20 549 269	22 847 342	19 126 073	36 479 297
PRNV11 Primes Takaful		1 733 034	572 589	1 160 445	944 802	1 815 772
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	886 915	2 963 677	-2 076 762	-1 671 895	-1 312 230
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises non Takaful		1 045 688	3 058 424	-2 012 736	-1 536 247	-1 113 856
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises Takaful		-158 773	-94 747	-64 026	-135 649	-198 374
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT	(II)	266 881		266 881	105 909	1 757 526
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT NON TAKAFUL		265 946		265 946	105 909	1 755 948
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT TAKAFUL		935		935	0	1 578
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	(III)	20 234 909	9 103 589	11 131 320	9 727 585	18 649 003
CHNV11 Sinistres payés	(III-1)	2 945 685	1 268 969	1 676 716	1 680 863	17 942 639
CHNV11 Sinistres payés non Takaful		2 918 649	1 255 571	1 663 078	1 605 392	17 503 443
CHNV11 Sinistres payés Takaful		27 036	13 397	13 638	75 471	439 197
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	(III-2)	17 289 224	7 834 620	9 454 604	8 046 722	706 364
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres non Takaful		16 583 143	7 724 072	8 859 072	7 439 673	279 628
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Takaful		706 080	110 548	595 532	607 050	426 736
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	(IV)	14 182 084	5 963 191	8 218 893	7 558 870	18 155 000
CHNV41 Frais d'acquisition	(IV-1)	10 994 384		10 994 384	9 406 882	18 655 227
CHNV41 Frais d'acquisition non Takaful		10 651 541		10 651 541	9 190 358	18 096 605
CHNV41 Frais d'acquisition Takaful		342 842		342 842	216 524	558 622
CHNV42 Frais d'administration	(IV-2)	3 187 700		3 187 700	3 061 388	6 057 303
CHNV42 Frais d'administration non Takaful		3 182 189		3 182 189	3 056 230	6 046 496
CHNV42 Frais d'administration Takaful		5 511		5 511	5 158	10 807
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	(IV-3)		5 963 191	-5 963 191	-4 909 400	-6 557 529
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires non Takaful			5 836 442	-5 836 442	-4 838 373	-6 458 009
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires Takaful			126 749	-126 749	-71 027	-99 521
RTNV Résultat technique		11 866 449	9 018 755	2 847 694	1 218 433	1 936 362
RTNV Résultat technique non Takaful		11 372 723	8 791 608	2 581 115	1 242 456	1 653 227
RTNV Résultat technique Takaful		493 727	227 147	266 579	-24 023	283 135

ETAT DE RESULTAT (en dinars)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
RTNV RESULTAT TECHNIQUE		3 120 199	1 546 566	1 848 024
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON TAKAFUL		2 704 795	1 522 006	1 611 468
RTNV RESULTAT TECHNIQUE TAKAFUL		415 404	24 560	236 555
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS	(I)	5 737 097	4 175 108	9 902 795
PRNT11 Revenus des placements	(I-1)	4 841 525	3 889 171	9 232 870
PRNT11 Revenus des placements non Takaful		4 801 481	3 856 450	9 165 092
PRNT11 Revenus des placements Takaful		40 045	32 721	67 778
S/Total 1a		4 841 525	3 889 171	9 232 870
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	(I-3)	761 267	217 348	267 185
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	(I-4)	134 305	68 589	402 740
S/Total 1		895 571	285 937	669 925
PRNT3 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT	(II)	-271 603	-106 572	-1 818 730
PRNT3 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT NON TAKAFUL		-270 668	-106 572	-1 817 153
PRNT3 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT TAKAFUL		-935		-1 578
CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS	(III)	1 774 955	695 104	3 447 510
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(III-1)	32 082	18 844	1 195 667
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt non TAKAFUL	(III-1)	31 496	18 844	1 194 199
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt TAKAFUL	(III-1)	586		1 467
CHNT12 Correction de valeur sur placement	(III-2)	1 377 808	674 838	2 161 013
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	(III-3)	365 065	1 422	90 830
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES	(IV)	4 466 754	4 430 561	12 994 065
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES NON TAKAFUL		4 012 932	3 741 319	12 010 504
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES TAKAFUL		453 823	689 242	983 561
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES	(V)	4 200 612	3 360 120	10 553 210
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES NON TAKAFUL		4 113 279	2 887 598	9 953 120
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES TAKAFUL		87 333	472 523	600 090
Résultat provenant des activités ordinaires		7 076 881	5 990 439	8 925 433
Résultat provenant des activités ordinaires non Takaful		6 256 463	5 716 438	8 240 674
Résultat provenant des activités ordinaires Takaful		820 417	273 994	684 759
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES	(VI)	865 439	944 419	1 251 707
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES NON TAKAFUL		842 754	944 419	1 245 056
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES TAKAFUL		22 685		6 651
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		6 211 441	5 046 013	7 673 726
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts non Takaful		5 413 709	4 772 019	6 995 619
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts Takaful		797 732	273 994	678 108
Résultat net de l'exercice		6 211 441	5 046 013	7 673 726
Résultat net de l'exercice non Takaful		5 413 709	4 772 019	6 995 619
Résultat net de l'exercice Takaful		797 732	273 994	678 108
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NETS D'IMPOTS)				
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)				
Résultat net de l'exercice après modifications comptables		6 211 441	5 046 013	7 673 726
Résultat net de l'exercice après modifications comptables non Takaful		5 413 709	4 772 019	6 995 619
Résultat net de l'exercice après modifications comptables Takaful		797 732	273 994	678 108

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis-Re

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS & DONNES (en dinars)

RUBRIQUES	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
HB1 - ENGAGEMENTS RECUS			
HB2 - ENGAGEMENTS DONNES	500	34 621	73 636
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES	500	34 621	73 636
- DEPOT EN CAUTION	500	500	500
- DEPOT AUPRES DU TRESOR		34 121	73 136
HB22 - TITRES & ACTIFS ACQUIS AVEC ENGAGEMENT DE REVENTE			
HB23 - AUTRES ENGAGEMENTS SUR TITRES, ACTIFS OU REVENUS			
HB24 - AUTRES ENGAGEMENTS DONNES			
HB3 - VALEURS RECUES EN NANTISSEMENT DES CESSIONNAIRES ET DES RETROCESSIONNAIRES			
PRODUITS DES PLAC. ALLOUES, TRANS. A L'ETAT DE RESULTAT TECH.			
HB4 - VALEURS REMISES PAR LES ORGANISMES REASSURES AVEC CAUTION SOLIDAIRE OU DE SUBSTITUTION			
HB5 - VALEURS APPARTENANT A DES INSTITUTIONS DE PREVOYANCE			
HB6 - AUTRES VALEURS DETENUES POUR COMPTE DE TIERS			

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis-Re

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (en dinars)

	NOTES	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :	NOTES X			
* Encaissements des cédantes	X-1	19 871 061	20 899 953	38 999 846
* Versements aux cédantes	X-2	- 2 828 466	- 8 865 299	- 27 584 606
* Encaissements des rétrocessionnaires	X-3	1 580 103	17 036 148	21 783 856
* Versements aux rétrocessionnaires	X-4	- 14 210 842	- 10 870 675	- 22 591 178
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	X-5	112 457 550	79 843 927	140 971 492
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	X-6	-105 750 618	-70 626 978	-137 868 698
* Produits financiers reçus	X-7	2 304 416	3 448 995	5 413 524
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	X-8	4 258 919	622 543	15 007 057
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	X-9	- 12 309 841	- 15 427 977	- 21 322 367
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	X-10	- 1 058 209	- 1 289 098	- 2 009 911
Flux provenant de l'exploitation		4 314 073	14 771 539	10 799 015
Flux affectés à l'exploitation				
II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	NOTES XI			
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	XI-1	1 500	10 799	11 369
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	XI-2	- 93 081	- 258 716	- 531 741
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	XI-3	100 000	1 790 598	5 247 075
* Encaissements des revenus sur immob. financières	XI-4	222 818	58 698	535 763
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	XI-5	-	- 8 416 395	- 11 080 395
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	XI-6	- 16 000	- 70 334	- 70 334
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement		215 237	- 6 885 351	- 5 888 264
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement				
III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS	NOTE XII			
* Encaissements suite à l'émission d'actions	XII-1	-	-	-
* Décaissements suite à l'augmentation du capital	XII-2	-	-	-
* Dividendes & autres distributions	XII-3	- 5 236 952	- 5 236 952	- 5 236 952
Flux provenant des activités de financements				
Flux affectés aux activités de financements		- 5 236 952	- 5 236 952	- 5 236 952
IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES	NOTE XIII			
* Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	XIII-1	145 911	764 888	984 571
		145 911	764 888	984 571
VARIATION DE TRESORERIE	NOTE XIV-XV	- 561 731	3 414 124	658 370
Trésorerie au début de l'exercice		8 010 088	7 351 718	7 351 718
Trésorerie à la clôture de l'exercice		7 448 356	10 765 842	8 010 088

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2014

1-PRESENTATION DE Tunis Ré

1-1 Création

La Société Tunisienne de Réassurance Tunis Ré, une société anonyme au capital social de 75.000.000 dinars dont le siège social, avenue du Japon– Mont plaisir 1002 Tunis, a été créée en 1981 à l'initiative des pouvoirs publics et avec l'adhésion des compagnies d'assurances et des banques.

1-2 Objet social

Tunis Ré a pour activité principale les opérations de réassurance dans toutes les catégories, dans tous les risques et en tous lieux.

Cette activité consiste à accepter de couvrir des risques cédés ou rétrocédés par une entreprise d'assurance ou de réassurance moyennant le paiement par la cédante ou la rétrocédante d'une prime appelée « prime de réassurance » et l'engagement du réassureur ou du récessionnaire à apporter son concours financier en cas de réalisation du risque, c'est à dire en cas de survenance de sinistres.

Sur les risques acceptés, Tunis Ré conserve des parts pour son propre compte et rétrocède la fraction qui dépasse sa capacité déterminée en fonction de la nature du risque accepté et de la structure de son portefeuille.

A côté des opérations de réassurance, elle a pour objet :

- l'étude, la constitution, le contrôle et l'expertise de toutes sociétés d'assurance ou de réassurance, de tous contrats, conventions et engagements d'assurance, de réassurance ou de récession, de tous risques et sinistres et de toutes indemnisations ;
- La création, l'acquisition, la location, la prise à bail et la gestion de tout fonds de quelque nature et de quelque forme qu'il soit, organismes, sociétés ou compagnies, associations, groupements et généralement toutes les opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

Activité Retakaful

Compte tenu des perspectives de croissance que présente la finance islamique, Tunis Ré a lancé depuis le 1er janvier 2011 une structure Retakaful ayant pour objectif le développement et la diversification de son portefeuille au niveau national et international.

Le modèle choisi est le modèle Wakala qui consiste dans la collecte et la gestion des primes sur la base de deux contrats distincts :

- Un contrat d'agent Wakala sous lequel le souscripteur gèrera les fonds et recevra un honoraire fixe (frais de wakalah). Il ne participera pas au bénéfice dégagé.

- Un contrat Tabarrou ou Ta'awoun par lequel les assurés acceptent de réserver une partie de leurs primes en donation dans un fonds spécifique, qui permettra d'appliquer le concept d'entraide mutuelle et couvrira les pertes engendrées par un événement survenu à l'un des assurés.

Le capital alloué ou « Seed Capital » à cette activité est de 900 mille dinars placé selon les règles de la Shariaa.

1-3 Mission

Depuis sa création, Tunis Ré s'est penchée sur le développement du marché de réassurance en Tunisie répondant au besoin du marché local en réassurance en créant un courant d'affaires avec l'étranger. Par ailleurs, elle s'est vue assignée, depuis sa création, plusieurs missions au niveau national et international notamment :

- Réduire les flux de transfert de la réassurance à l'étranger pour alléger les charges du poste « Assurances » de la balance des paiements ;
- Favoriser l'exportation des services ;
- Contribuer à la mise en place et au développement des Pools de Réassurance nationaux dont la finalité est d'augmenter la rétention du marché.

1-4 Effectif et charges salariales

L'effectif employé par Tunis Ré à fin juin 2014 se présente par catégorie comme suit, Président Directeur Général non compris :

Catégorie I	58
Catégorie II	15
Catégorie III	5
Catégorie IV	1
Catégorie V	1
Total	80

Les frais de personnel au titre de la même période ont atteint le montant de 1 956 444 dinars.

1-5 Autres informations

Tunis Ré gère pour le compte de l'Etat le Fonds de Péréquation de Change depuis 1999 et ce en vertu d'une convention avec le Ministère des finances fixant les conditions et les rémunérations de cette gestion et le Fonds de Garantie des Assurés depuis 2011 et ce pour le remboursement des dégâts occasionnés par les mouvements populaires et ce du 17 décembre 2010 au 28 février 2011.

Le Fonds de Garantie des Assurés a été créé en 2011, afin de faire face aux sinistres engendrés par les événements de trouble survenus dans le pays depuis fin 2010. La gestion de ce fonds a été confiée à Tunis Ré.

2-LES FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2014 :

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2014, le secteur des assurances a connu les sinistres importants suivants touchent essentiellement la branche incendie :

- Sinistre « Sté SOBOCO », évalué à ce jour à 13,1 MDT
- Sinistre « Sté PROINJECT », évalué à ce jour à 2,4 MDT

3-PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

3-1 Cadre comptable

Les états financiers présentés au titre de la période allant du 01/01/2014 au 30/06/2014 sont établis conformément aux règles prévues par la norme comptable générale NC01 telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des finances du 30 décembre 1996 et aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances et/ou de réassurances telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des finances du 26 juin 2000 d'une part, et les conventions, méthodes et dérogations comptables généralement admises pour les entreprises de réassurance d'autre part.

3-2 les règles comptables :

-Tous les produits et les charges relatifs à la période sont comptabilisés dans ce même exercice sans décalage.

-Les éléments comptables manquants relatifs aux acceptations de l'exercice 2014 font l'objet d'estimation lorsque les informations disponibles permettent de le faire. Les soldes positifs dégagés de ces estimations sont neutralisés par l'utilisation du compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de neutralisation ».

-Les soldes positifs des acceptations dont les comptes de l'année sont incomplets et qui n'ont pas fait l'objet d'estimation, ont été neutralisés en utilisant le compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée «Provision de blanchiment».

-La provision de primes non acquises est calculée brute de charges d'acquisition ou de commissions de rétrocession lesquelles ont été reportées en inscrivant les premières à l'actif du bilan sous l'intitulé « Frais d'acquisition reportés » et les secondes au passif du bilan sous l'intitulé « Report de commissions reçues des rétrocessionnaires ».

-Dans le calcul et la détermination des provisions pour sinistres à payer, il a été tenu compte d'un chargement à titre de frais de gestion égal à 5% de leur montant.

- Au 30 Juin 2014, Tunis Ré a continué la comptabilisation des opérations en monnaies étrangères telles qu'elles sont prévues par la norme comptable NC15 relative aux opérations en monnaies étrangères. La méthode comptable de ces opérations au niveau des modalités de conversion en dinars tunisien se traduit par l'application des règles suivantes :
 - Les opérations comptabilisées au cours d'un mois sont intégrées dans la comptabilité en dinars tunisien sur la base du cours moyens de change du mois précédent.
 - La différence de change est constatée lors des règlements.

-Les cours de change retenus pour l'exercice 2014 sont calculés sur la base du dernier cours du mois de juin 2014 publiés par la Banque Centrale de Tunisie. Toutefois, les cours des devises non publiés par la BCT sont calculés sur la base des derniers cours publiés par la NATIXIS BANQUE dans son bulletin du mois de juin 2014.

3-3- Les modes et les méthodes d'évaluation appliqués aux états financiers de l'exercice 2014 :

3-3-1 POSTES DU BILAN

3-3-1-1 Actifs incorporels :

Sont inscrits au bilan à la valeur d'acquisition, ils sont amortis sur 3 ans.

3-3-1-2-Actifs corporels d'exploitation :

Les immobilisations corporelles d'exploitation figurent au bilan du 30/06/2014 à leur coût d'acquisition et elles ont fait l'objet d'un amortissement linéaire appliqué sur la base des taux suivants :

Matériel de transport	20%
Aménagements et Installations	10%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel électrique et électronique	12,5%
Matériel informatique	15%
Matériel de rayonnage	5%

3-3-1-3 Les placements :

Les placements figurant au bilan sont composés de :

Les placements immobiliers :

- Se composent des terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation inscrits à l'actif du bilan au prix d'acquisition.
- L'amortissement des constructions est pratiqué au taux de 2,5 %.

Les placements financiers : se composent des :

- ❖ Participations ;
- ❖ Actions cotées ;
- ❖ Emprunts obligataires
- ❖ Parts d'OPCVM ;
- ❖ Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers ;
- ❖ Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes en représentation des engagements techniques ;
- ❖ Cautionnements ;
- ❖ Prêts au personnel à plus d'un an.

Les placements sont inscrits au bilan pour leur valeur d'acquisition. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée selon la nature de chaque type de placement.

Les titres cotés de même nature ont été évalués au dernier cours boursier du mois de juin 2014 et les titres non cotés sont évalués à leur valeur d'usage correspondant à celle déterminée sur la base des états financiers les plus récents. La valeur des autres types de placements est déterminée par référence à leur valeur de remboursement.

L'évaluation du portefeuille placements au 30 juin 2014 a dégagé des plus-values non comptabilisées de 9,426 MDT et des moins-values provisionnées de 4,444 MDT au titre des actions cotées.

Catégorie	En MDT	
	Plus values	Moins values
Participations	7,633	0,293
Actions	0,775	3,518
OPCVM	1,018	0,633
Total	9,426	4,444

Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes et les dettes pour espèces retenues sur les soldes des rétrocessionnaires en représentation des engagements techniques figurent au bilan pour leur valeur d'inventaire exprimée en monnaie originale et convertie selon les cours de change retenus au 30/06/2014.

Les intérêts sur ces dépôts sont comptabilisés dans le compte de résultat technique vie et non vie et ceux découlant des opérations de rétrocession sont portés au compte « autres charges techniques ».

3-3-1-4 Les provisions techniques

Il s'agit des montants constitués pour constater le report de la portion de primes ne se rapportant pas à la période de l'arrêté des états financiers ou bien pour régler, ultérieurement à ladite période, des sinistres relatifs à des événements réalisés antérieurement à la date de l'arrêté des états financiers.

Les provisions techniques constatées au 30/06/2014 comprennent :

- ✓ Les provisions pour primes non acquises PPNA : c'est la portion de primes qui, ultérieurement à la date du 30/06/2014, continue à garantir le risque jusqu'à la prochaine échéance ;
- ✓ La provision mathématique vie enregistrée au 30/06/2014 ;
- ✓ Les provisions pour sinistres à payer PSAP qui correspondent aux montants des sinistres non payés à la date du 30/06/2014 ;
- ✓ Les provisions pour risque d'exigibilité : il s'agit des moins-values calculées sur les valeurs des placements.

Le calcul de ces provisions s'effectue comme suit :

Les PPNA et les provisions mathématiques vie sont systématiquement enregistrées pour les montants communiqués par les cédantes. A défaut de cette information, on procède à leur calcul sur la base des caractéristiques des traités et en appliquant la méthode de prorata temporis pour les acceptations facultatives. Le calcul s'effectue sur les primes acceptées.

Les PSAP communiquées par les cédantes sont systématiquement comptabilisées. Pour les sinistres survenus et non comptabilisés à la clôture de ladite période, on procède à leur inventaire par des estimations calculées sur la base des informations disponibles les concernant tout en tenant compte de l'expérience du passé des acceptations sinistrées chaque fois où les résultats paraissent pouvoir être remis en cause par des liquidations dans le futur.

Les provisions techniques des acceptations sont portées au passif du bilan sous la rubrique « PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS » ; la quote-part des rétrocessionnaires dans ces provisions est portée à l'actif du bilan sous la rubrique « PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES »

3.3.1.5 Ecart de conversion

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères relatifs à des exercices antérieurs et figurant au Bilan au 30 juin 2014, sont actualisés sur la base des cours de change retenus pour l'exercice au 30/06/2014 (note 3.2).

Les différences de change constatées sont constituées des écarts de conversion figurant au bilan sous la rubrique « AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS » pour un montant de 5 769 511 dinars et sous la rubrique « AUTRES PASSIFS » pour un montant de 5 105 476 dinars.

3-3-2 LES COMPTES DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

3-3-2-1 Les produits techniques

Les produits techniques sont constitués des primes acceptées augmentées ou diminuées des variations des provisions pour primes non acquises.

3-3-2-2 Les charges techniques

Les charges de Tunis-Ré sont ventilées en charges techniques et en charges non techniques.

Les charges techniques comprennent des charges liées directement à l'opération technique et appelées charges d'acquisition que l'on verse aux cédantes et des charges d'administration initialement enregistrées par nature.

Les charges par nature sont comptabilisées aux comptes de la classe 9 avant de les affecter aux comptes de la classe 6 ventilées en charges techniques et charges non techniques ;

Les charges techniques liées directement à l'opération technique concernent :

- Les charges d'acquisition constituées de commission, de sur commission, de courtage et d'autres charges accessoires ;
- Les sinistres ;
- Les provisions techniques ;
- Les participations aux pertes ;
- Les charges d'administration qui correspondent à la quote-part des charges par nature, y compris les dotations aux amortissements et aux provisions, destinées à l'activité Technique.

La détermination de ces charges et leur imputation s'effectue en 3 séquences :

1ère Séquence :

Traitement des charges directement affectées aux centres de travail.

2ème Séquence :

Répartition des charges de chaque centre de travail entre les centres de travail de l'activité technique et les autres centres de travail en utilisant une clé de répartition choisie en fonction de la nature d'activité de chaque centre de travail.

3ème Séquence :

Répartition des charges par nature destinées à l'activité technique entre les catégories d'assurance sur la base des primes acceptées de chaque catégorie.

LES CENTRES DE TRAVAIL ET LES CLES DE REPARTITION

<i>CENTRES DE TRAVAIL</i>	<i>CLE DE REPARTITION</i>
<ul style="list-style-type: none"> • <i>Direction Générale</i> + <i>Bureau d'Ordre Central</i> + <i>Direction des Fonds.</i> + <i>Direction Audit Interne et Organisation</i> + <i>ERM et Window Tunis Re Takaful</i> 	Effectif Effectif Effectif Effectif
<ul style="list-style-type: none"> • <i>Département Développement et Production</i> + <i>Direction Acceptations conventionnelles Tunisie.</i> + <i>Direction Acceptations conventionnelles Etranger</i> + <i>Direction Acceptations facultatives</i> + <i>Direction Marketing et statistiques</i> 	Primes acceptées Primes acceptées Primes acceptées Effectif
<ul style="list-style-type: none"> • <i>Département Rétrocession et Gestion Technique</i> + <i>Direction de Rétrocession</i> + <i>Direction de Recouvrement</i> + <i>Direction Gestion des Comptes : souscriptions conventionnelles</i> 	Comptes Comptes Comptes
<ul style="list-style-type: none"> • <i>Département Support Fonctionnel</i> + <i>Direction du Système d'Information</i> + <i>Direction Gestion des Ressources Humaines & des biens</i> + <i>Direction Financières & Comptable</i> + <i>Direction Contrôle de Gestion</i> 	Effectif Effectif Effectif Effectif

Les charges techniques liées directement aux opérations d'acceptation et de rétrocession (les charges sinistres et les charges d'acquisition) sont enregistrées directement dans les catégories correspondantes. Les charges d'administration sont enregistrées dans les comptes de charges par nature puis allouées en charges techniques et en charges non techniques selon la méthode suivante :

- Allocation des frais de personnel propres à chaque Direction ;
- Répartition des autres charges sur les centres de travail en utilisant comme clé de répartition l'effectif ;
- Répartition du total des charges des directions communes entre les directions techniques en utilisant comme clé de répartition l'effectif de chaque Direction ;
- Répartition des charges de la gestion technique et de rétrocession entre les catégories d'assurance en utilisant comme clé de répartition le nombre de comptes techniques traités dans chaque catégorie ;
- Répartition des charges des directions de souscription entre les catégories en utilisant comme clé de répartition les primes acceptées.

Pour la détermination des frais d'administration liés à l'activité retakaful, il a été retenu outre les frais imputés directement, 20% de la totalité des frais d'administration employés des charges.

3-3-3 LES COMPTES DE L'ETAT DE RESULTAT

- Les intérêts sur dépôts des cédantes sont imputés directement au compte de résultat technique respectivement en vie et non vie. Ces montants sont venus en déduction dans les comptes de résultat.
- Les produits et les charges des placements ne sont pas retenus comme des éléments techniques ;
- Une partie des charges par nature est imputée en charges non techniques. Il s'agit de la quote part des charges par nature affectée à la gestion des FONDS DE GARANTIE de l'Etat ;
- Les autres produits et les autres charges non techniques comprennent les différences de change et les provisions sur les éléments d'actif ;
- Les gains et les pertes extraordinaires dégagés des cessions d'éléments d'actif.

3-3-4 HORS BILAN

L'engagement reçu ou donné de l'exercice au 30.06.2014 est de 500 dinars.

4- SITUATION FISCALE

4-1 Litige fiscal

Litiges et arbitrages en cours :

Le litige avec l'administration fiscale tunisienne est dans sa phase finale de réconciliation pour clôturer ce dossier.

4-2 Impôts sur les sociétés

Au titre du bilan intermédiaire au 30 Juin 2014, l'impôt sur les sociétés est de 865 439 dinars.

5- RESULTATS

5-1 Résultat technique

Le résultat des opérations techniques relatif au premier semestre 2014 arrêté au 30/06/2014 est soldé par un bénéfice de 3 120 199 dinars représentant (13)% des primes nettes.

5-2 Résultat de l'exercice

Après intégration des éléments de la gestion financière, le résultat de la période génère un bénéfice après impôt de 6 211 441 dinars dégageant un taux de 8% de rentabilité du capital social.

ANALYSE DES ETATS FINANCIERS AU 30/06/2014
(Les montants sont exprimés en dinars)

NOTE I- ACTIFS INCORPORELS :

Le montant net des immobilisations incorporelles au 30/06/2014 est de 64 210 contre un montant net au 30/06/2013 de 90 560 soit une diminution de 26 350 qui s'explique comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2014	SOLDE AU 30/06/2013	VARIATIONS
LOGICIEL	486 477	470 477	16 000
TOTAL	486 477	470 477	16 000
AMORTISSEMENT LOGICIEL	422 267	379 916	42 351
TOTAL	422 267	379 916	42 351
VCN	64 210	90 560	- 26 350

NOTE II- ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION :

Le montant net des actifs corporels d'exploitation au 30/06/2014 est de 665 791 contre un montant net au 30/06/2013 773 940 soit une diminution de 108 149.

Note II-1 : Installations techniques & machines :

Désignation	Installations techniques & machines	Autres installations, outillage & mobilier	Total
Valeur brute au 01/01/2014	1 594 270	555 038	2 149 308
Acquisitions de la période	1 079	-	1 079
Cessions de la période	48 938	-	48 938
Valeur brute au 30/06/2014	1 546 410	555 038	2 101 448
Amortissement au 01/01/2014	1 038 203	363 759	1 401 962
Dotation	74 582	16 664	91 245
Cessions et régularisation	47 550	-	47 550
Amortissement au 30/06/2014	1 065 235	380 422	1 445 657
VCN au 01/01/2014	556 067	191 279	747 346
VCN au 30/06/2014	481 175	174 616	655 791

Désignation	Installations & aménagement	Matériel de transport	Matériel électrique & électronique	Matériel inform.	Total
Valeur brute au 01/01/2014	514 201	415 109	137 819	527 140	1 594 270
Acquisitions de la période	-	-	-	1 079	1 079
Cessions de la période	-	-	-	48 938	48 938
Valeur brute au 30/06/2014	514 201	415 109	137 819	479 281	1 546 410
Amortissement au 01/01/2014	363 593	215 780	101 508	357 322	1 038 203
Dotations	14 308	28 720	3 910	27 645	74 582
Cessions et régularisation	-	-	-	47 550	47 550
Amortissement au 30/06/2014	377 902	244 500	105 418	337 416	1 065 235
VCN au 01/01/2014	150 608	199 329	36 311	169 818	556 067
VCN au 30/06/2014	136 299	170 609	32 401	141 865	481 175

Note II-2 : Autres installations, outillage & mobilier

Désignation	Mobilier de bureau	Autres installations & outillage	Total
Valeur brute au 01/01/2014	431 969	123 069	555 038
Acquisitions de la période	-	-	-
Cessions de la période	-	-	-
Valeur brute au 30/06/2014	431 969	123 069	555 038
Amortissement au 01/01/2014	249 155	114 604	363 759
Dotations	11 185	5 478	16 664
Cessions et régularisation	-	-	-
Amortissement au 30/06/2014	260 340	120 082	380 422
VCN au 01/01/2014	182 814	8 465	191 279
VCN au 30/06/2014	171 629	2 987	174 616

NOTE III- PLACEMENTS :

Les placements totalisent au 30/06/2014, un montant brut de 242 004 465 dinars contre un montant brut au 30/06/2013 de 236 482 155 dinars, soit une variation de 5 522 311 détaillée comme suit :

Les placements sont détaillés comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Variation
Terrains & constructions	III-1	9 517 402	9 226 382	291 020
Autres placements financiers	III-2	161 715 831	154 217 155	7 498 676
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	III-3	70 771 232	73 038 618	- 2 267 386
Total		242 004 465	236 482 155	5 522 311

Note III-1 Terrains & constructions :

Les terrains et constructions totalisent au 30/06/2014, un montant brut de 9 517 402 contre un montant brut au 30/06/2013 de 9 226 382, soit une variation de 291 020 dinars.

III-1-1 Terrains & constructions d'exploitation :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2014	SOLDE AU 30/06/2013	VARIATIONS
TERRAINS		600 280	- 600 280
CONSTRUCTIONS	6 026 827	5 412 019	614 809
TOTAL	6 026 827	6 012 299	14 529
AMORTISSEMENTS TERRAIN	283 067	-	283 067
AMORTISSEMENTS CONSTRUCTION		144 172	- 144 172
TOTAL	283 067	144 172	138 896
VCN	5 743 759	5 868 126	- 124 367

III-1-2 Terrains & constructions hors exploitation :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2014	SOLDE AU 30/06/2013	VARIATIONS
TERRAINS		-	-
CONSTRUCTIONS	3 490 576	3 214 083	276 493
TOTAL	3 490 576	3 214 083	276 493
AMORTISSEMENTS TERRAIN	614 852	-	614 852
AMORTISSEMENTS CONSTRUCTION		536 133	- 536 133
TOTAL	614 852	536 133	78 719
VCN	2 875 724	2 677 950	197 774

Note III-2 AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS :

Les autres placements financiers totalisent au 30/06/2014, un montant brut de 161 715 831 dinars contre un montant brut au 30/06/2013 de 154 217 155 dinars, soit une variation de 7 498 676 dinars.

Les autres placements financiers se détaillent comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2014	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions & autres titres à revenus variables	(1)	48 164 189	293 334	4 151 051
Obligations & autres titres à revenus fixes	(2)	90 736 605		
Prêts aux personnels	(3)	963 882	890	
Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers	(4)	-		
Autres	(5)	21 851 155		
Total		161 715 831	294 224	4 151 051

III-2-1 Actions & autres titres à revenus variables :

La rubrique « Actions et autres titres à revenus variables » se détaille au 30/06/2014 comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2014			Au 30/06/2013		
		Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité	Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions cotées	A	18 023 014		3 518 322	10 208 794		1 329 374
OPCVM obligataires	A	4 601 666		59 433	2 270 925		31 502
OPCVM mixtes	A	13 474 788		573 296	13 298 689		416 647
FCPR		1 000 000			500 000		
Valeurs étrangères	B	7 596 046			7 596 046		
Valeurs tunisiennes	C	3 468 676	293 334		3 468 676	193 334	
Total		48 164 189	293 334	4 151 051	37 343 130	193 334	1 777 522

A. Actions cotées et titres d'OPCVM :

Cette rubrique fait ressortir une moins-value provisionnée au passif au niveau du risque d'exigibilité d'un montant total de 4 151 051 dinars. La plus-value latente non comptabilisée est de 1 792 466 dinars

Le risque d'exigibilité se détaille comme suit :

Titre	Nombre d'actions	Montant investi	Valeur boursière	Risque d'exigibilité	Plus value
<u>Actions cotées</u>					
ADWYA	22 345	207 247	186 581	20 666	-
Ae Tech	2 000	13 980	7 882	6 098	-
AMEN BANK	1 200	33 680	30 808	2 872	-
AMS	62 000	491 893	287 804	204 089	-
ARTES	3 001	22 808	22 339	468	-
ASSAD	26 284	221 227	197 183	24 044	-
ASSURANCES SALIM	1 414	30 868	29 524	1 343	-
ATB	12 500	96 419	52 500	43 919	-
ATL	94 700	296 980	236 371	60 609	-
ATT LEASING	20 760	798 799	467 100	331 699	-
ATTIJARI BANK	13 000	225 226	238 602	-	13 376
BEST Lease 2	239 000	501 900	432 590	69 310	-
BIAT	3 600	232 915	225 000	7 915	-
BT	52 334	494 716	513 449	1 245	19 978
BT DA	-	0	-	-	-
BTE	24 020	505 436	629 564	-	124 128
Carthage cem	603 067	2 328 870	1 861 668	467 202	-
Carthage cem	71 430	500 010	614 298	-	114 288
Cim de Bizerte	87 000	1 000 500	574 200	426 300	-
ELECTROSTAR	2 956	19 203	19 317	-	115
ENNAKL	70 000	763 000	671 090	91 910	-
Euro-Cycles 5	89 286	1 000 003	908 753	91 250	-
GIF FILTRES	39 017	218 582	137 535	81 047	-
GIF DA 27/1000	-	-	-	-	-
Hannibal Lease 1	159 023	1 523 224	1 159 278	363 946	-
Hexabyte	2 695	16 170	25 336	-	9 166
LAND'OR	800	4 828	4 640	188	-
MONOPRIX	5 176	143 223	124 069	19 154	-
MPBS	23 202	141 672	159 931	188	18 448
New Body Line 6	60 126	499 962	364 364	135 598	-
NBL DA 1/45	50	8	6	2	-
One Tech 3	143 733	934 265	983 565	-	49 300
SOTIPAPIER	50 000	250 000	290 450	-	40 450
POULINA HG	5 000	37 700	26 000	11 700	-
SAH	53 876	505 397	715 042	87	209 733
SERVICOM	9 000	127 192	168 516	-	41 324
SFBT	19 374	178 089	288 692	-	110 603
SFBT DA	-	0	0	-	-
SIFS	8 250	21 120	19 148	1 972	-
SIFS	49 834	163 954	106 794	57 160	-
SOMOCER	171 131	564 081	465 476	98 604	-
SOMOCER DA 1/45	-	-	-	-	-
SOPAT	39 199	125 412	114 147	11 264	-
SOTEMAIL	49 363	123 408	147 349	-	23 941
SOTETEL	-	0	-	-	-
SOTRAPIL	7 609	84 148	68 101	16 048	-
SOTUVER	25 790	181 740	162 529	19 211	-
SOTUVER DA	2	2	2	-	0
STB	30 850	577 777	156 656	421 120	-
Syphax Airlines 4	58 091	582 528	352 380	230 148	-
TAWASOL GH	270 000	297 000	297 000	-	-
TELNET	5 000	33 758	26 550	7 208	-
TPR	60 094	323 890	265 555	58 334	-
Tunis Re	4 670	51 165	40 928	10 237	-
TUNISAIR	115 000	235 028	127 880	107 148	-
Tunisie Leasing	12 921	292 008	275 088	17 014	94
TL NG14	-	-	-	-	-
TL DA14 3/83	8	6	6	-	-
<i>Sous Total 1</i>		<i>18 023 015</i>	<i>15 279 635</i>	<i>3 518 322</i>	<i>774 943</i>

Titre	Nombre d'actions	Montant investi	Valeur boursière	Risque d'exigibilité	Plus value
<u>Parts d'OPCVM obligataires</u>					
Plac Ob SICAV	8 771	912 091	895 624	16 467	-
T-E SICAV	9 922	1 021 413	1 008 482	12 931	-
Amen Trésor SICAV	323	33 493	33 587	-	94
Att Oblg SICAV	1 551	155 703	156 072	-	369
SICAV Entreprise	5 493	576 963	566 817	10 145	-
Tunisie SICAV	-	-	-	-	-
Fidelity SICAV	991	102 704	102 658	46	-
SANADETT SICAV	5 611	600 015	596 404	3 610	-
Attijari Obligataire SICAV	1 829	187 506	184 047	3 460	-
SICAV Entreprise	3 547	371 805	366 011	5 794	-
Tunisie SICAV	648	97 370	97 552	-	181
<u>S/T SICAV OBLIGATAIRES</u>		4 059 064	4 007 256	52 453	645
FCP HELION MONEO	5 255	542 601	535 621	6 980	-
<u>S/T FCP OBLIGATAIRES</u>		542 601	535 621	6 980	-
<i>Sous Total 2</i>		<i>4 601 666</i>	<i>4 542 877</i>	<i>59 433</i>	<i>645</i>
<u>Parts d'OPCVM mixtes</u>					
Stratégie Actions SICAV	569	1 405 441	1 315 440	90 000	-
Att valeurs SICAV	3 050	499 404	432 658	66 746	-
Att placements SICAV	306	499 879	431 861	68 019	-
<u>S/T SICAV MIXTES</u>		2 404 724	2 179 959	224 765	-
Max Crois Equilibrée	7 595	999 988	930 410	69 578	-
Max Stability	8 413	1 000 087	942 449	57 637	-
MAC Croissance FCP	2 526	499 860	445 220	54 640	-
MAC Al houda FCP	3 334	499 900	436 641	63 259	-
FCP VIVEO N I	3 930	499 951	445 222	54 729	-
FCP Hélion Act Déf	4 799	515 036	482 443	32 593	-
AXIS Cap Prudent	211	500 239	484 146	16 094	-
FCP Sécurité	60 000	6 555 002	7 571 880	-	1 016 878
<u>S/T FCP MIXTES</u>		11 070 064	11 738 411	348 530	1 016 878
<i>Sous Total 3</i>		<i>13 474 788</i>	<i>13 918 370</i>	<i>573 296</i>	<i>1 016 878</i>
<u>Parts FCPR</u>					
FCPR MAX Espoir	500	500 000	500 000	-	-
fcpr swing	500	500 000	500 000	-	-
<i>Sous Total 4</i>		<i>1 000 000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
TOTAL		37 099 467	34 740 882	4 151 051	1 792 466

B. Valeurs étrangères :

Cette rubrique est détaillée au 30/06/2014 comme suit :

Titre	Nombre d'actions	Montant investi	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Africa Re	30 000	5 410 159	9 246 990		3 836 831
Arab Re	1 791 639	2 185 887	5 713 537		3 527 650
TOTAL		7 596 046	14 960 527	-	7 364 481

C. Valeurs tunisiennes :

Cette rubrique est détaillée au 30/06/2014 comme suit :

Titre	Nombre d'actions	Montant investi	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Al AMANA TAKA	60 000	600 000	600 000		
Attakafoulya	160 000	800 000	800 000		
COTUNACE	14 074	1 476 176	1 745 176		269 000
SDA	15	7 500	7 500		
SGFCC	500	50 000	-	50 000	
BTS	10 000	100 000	-	100 000	
STAR PAPIER		150 000	101 666	48 334	
AGRO FRESH		285 000	190 000	95 000	
TOTAL		3 468 676	3 444 342	293 334	269 000

III-2-2 Obligations & autres titres à revenus fixes :

La rubrique « Obligations & autres titres à revenus fixes » se détaille au 30/06/2014 comme suit :

Désignation	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Variation
Emprunts Obligataires	35 407 150	31 734 650	3 672 500
BTA	3 629 455	3 629 455	-
Bons du Trésor IA	-	36 500 000	- 36 500 000
Comptes à Terme Court Terme	26 700 000	2 000 000	24 700 000
Comptes à Terme Long Terme	25 000 000	15 500 000	9 500 000
Total	90 736 605	89 364 105	1 372 500

III-2-3 Prêts aux personnels :

Totalisent au 30/06/2014 un montant de 963 882 dinars, résultat des mouvements suivant :

Désignation	Au 30/06/2014
Solde des Prêts aux Personnels non échus au 31-12-2012	721 543
Prêts accordés au 30-06- 2013	325 440
Remboursement de prêts effectués au 30-06-2013	83 101
Solde des Prêts aux Personnels non échus au 30-06-2013	963 882

III-2-4 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers :

	30/06/2014	30/06/2013
Non Takaful	-	5.000.000
Takaful	-	1.000.000
Total	-	6.000.000

Le montant de 5.000.000 de dinars en 2013 correspond aux comptes gérés pour le compte de Tunis Re. Ce montant a été reclassé en 2013 vers le poste « Actions, autres titres à revenu variable et parts dans des fonds commun de placement »

Le montant de 1.000.000 de dinars en 2013 correspond au placement de l'activité Takaful. Ce montant a été reclassé en 2013 vers le poste « Obligations at autres titres à revenus fixes Takaful ».

III-2-5Autres :

Totalisent au 30/06/2014 un montant de 21 851 155 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Variation
NON TAKAFUL			
Placements interbancaires en devises	20 850 114	20 405 400	444 714
Cautionnement	73 136	34 121	39 015
Total Non Takaful	20 923 250	20 439 521	483 729
TAKAFUL			
Placements interbancaires en devises	927 905	330 960	596 945
Total Takaful	927 905	330 960	596 945
TOTAL GENERAL	21 851 155	20 770 481	1 080 674

III-3 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

Totalisent au 30/06/2014 un montant de	70 771 232
contre un montant au 30/06/2013 de	73 038 618
soit une variation de	-2 267 386

Le détail de ces créances est comme suit :

- par nature :

Désignation	Au 30/06/2014
Non Takaful	
Prime non acquise	21 266 920
Sinistre à payer	49 055 793
Autres	43 378
Sous total non Takaful	70 366 091
Takaful	
Prime non acquise	239 212
Sinistre à payer	165 929
Autres	-
Sous total Takaful	405 141
TOTAL	70 771 232

- Par monnaie :

Désignation	Au 30/06/2014
Non Takaful	
TND	52 337 621
Autres monnaies	18 028 470
Sous total non Takaful	70 366 091
Takaful	
TND	167 908
Autres monnaies	237 233
Sous total Takaful	405 141
TOTAL	70 771 232

- Par zone :

Désignation	Au 30/06/2014
Non Takaful	
Tunisie	52 530 635
Etranger	17 835 456
Sous total non Takaful	70 366 091
Takaful	
Tunisie	167 908
Etranger	237 233
Sous total Takaful	405 141
TOTAL	70 771 232

NOTE III-4- MOUVEMENTS AYANT AFFECTE LES ELEMENTS DE L'ACTIF

Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif
AU 30/06/2014

Désignation	valeurs brutes				amortissements & provisions								V.C.N à la clôture
	à l'ouverture	acquisitions	cessions	à la clôture	à l'ouverture		Augmentations		Diminutions		à la clôture		
					Amort.	Provisions	Amort.	Prov.	Amort.	Prov.	Amort.	Prov.	
ACTIFS INCORPORELS	486 477	-	-	486 477	404 986	-	17 281	-	-	-	422 267	-	64 210
Logiciel	486 477	-	-	486 477	404 986	-	17 281	-	-	-	422 267	-	64 210
ACTIFS CORPORELS	2 149 308	1 079	48 938	2 101 448	1 401 961	-	91 246	-	47 550	-	1 445 657	-	655 791
Inst générales agen amén.	513 940	-	-	513 940	363 438	-	14 302	-	-	-	377 740	-	136 201
Rayonnage métallique	261	-	-	261	155	-	6	-	-	-	162	-	99
Matériel de transport	415 109	-	-	415 109	215 780	-	28 720	-	-	-	244 500	-	170 609
Matériel électrique & électronique	137 819	-	-	137 819	101 508	-	3 910	-	-	-	105 418	-	32 401
Matériel informatique	527 140	1 079	48 938	479 281	357 322	-	27 645	-	47 550	-	337 416	-	141 865
Mobilier	431 969	-	-	431 969	249 155	-	11 185	-	-	-	260 340	-	171 629
Climatisation	123 069	-	-	123 069	114 604	-	5 478	-	-	-	120 082	-	2 987
PLACEMENTS	241 099 290	689 716 390	688 811 215	242 004 465	789 354	294 224	108 565	-	-	-	897 919	294 224	240 812 322
											-	-	-
Terrains & constructions d'expl.	5 962 966	63 861	-	6 026 827	213 741	-	69 327	-	-	-	283 067	-	5 743 759
Construction	5 962 966	63 861	-	6 026 827	213 741	-	69 327	-	-	-	283 067	-	5 743 759
											-	-	-
Terrains & constructions hors expl.	3 461 856	28 720	-	3 490 576							-	-	2 875 724
Terrains affectés à une const.en cours	3 461 856	28 720	-	3 490 576	575 614	-	39 238	-	-	-	614 852	-	2 875 724
											-	-	-
Autres placements financiers	161 920 252	134 323 501	134 527 922	161 715 831	-	294 224	-	-	-	-	-	294 224	161 421 607
Actions, autres titres à revenu variable	45 340 683	9 352 591	6 529 086	48 164 189		293 334					-	293 334	47 870 855
Obligations & autres titres à revenu fixe	93 871 255	103 700 000	106 834 650	90 736 605							-	-	90 736 605
Autres prêts	721 543	325 440	83 101	963 882		890					-	890	962 992
Dépôts auprès des étab.bancaires & fin.	-	-	-	-		-					-	-	-
Devises	21 913 635	20 945 470	21 007 950	21 851 155							-	-	21 851 155
Autres	73 136	-	73 136	-							-	-	-
Créances pour espèces déposées	69 754 217	555 300 308	554 283 293	70 771 232							-	-	70 771 232
TOTAL	243 735 075	689 717 469	688 860 153	244 592 390	2 596 302	294 224	217 092	-	47 550	-	2 765 844	294 224	241 532 323

NOTE III-5-ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS :

Catégorie	valeur brute	valeur nette	juste valeur	plus ou moins value latente
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours	9 517 402	8 619 483	13 518 936	4 899 453
Actions et autres titres à revenu variable autres que les OPCVM	29 087 736	28 794 402	33 684 504	4 596 768
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	4 601 666	4 601 666	4 542 877	- 58 789
Autres parts d'OPCVM	14 474 788	14 474 788	14 918 370	443 582
Obligations et autres titres à revenu fixe	39 036 605	39 036 605	39 036 605	-
Prêts hypothécaires				-
Autres prêts et effets assimilés	963 882	962 992	962 992	- 890
Dépôts auprès des cédantes	70 771 232	70 771 232	70 771 232	-
Autres dépôts	73 551 155	73 551 155	73 551 155	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes				-
Total Général	242 004 466	240 812 322	250 986 671	9 880 124

NOTE IV- PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROV. TECH. :

Les parts des réassureurs dans les provisions techniques totalisent au 30/06/2014 un montant de 93 771 208 contre un montant au 30/06/2013 de 96 097 866 soit une variation négative de 2 326 658 détaillée comme suit :

Rubrique	30/06/2014	30/06/2013	Variation
Provision pour primes non acquises	36 622 840	35 636 346	986 494
Provision pour sinistres	57 148 369	60 461 519	-3 313 150
Totaux	93 771 208	96 097 866	-2 326 658

Note IV-1 Provisions pour Primes Non Acquises :

Désignation	AU 30/06/2014
Non Takaful	
Incendie	7 047 097
Accident et risques divers	574 185
Risques techniques	22 058 161
Transport	847 906
Aviation	5 825 946
Vie	15 921
Sous total non Takaful	36 369 219
Incendie	182 234
Accident et risques divers	13 941
Risques techniques	41 145
Transport	16 299
Vie	-
Sous total Takaful	253 621
TOTAL	36 622 840

Note IV-2 Provisions pour sinistres :

Désignation	Au 30/06/2014
Non Takaful	
Incendie	33 946 329
Accident et risques divers	2 050 313
Risques techniques	6 230 942
Transport	6 655 375
Aviation	8 089 541
Sous total non Takaful	56 972 500
Incendie	146 484
Accident et risques divers	2 759
Risques techniques	20 721
Transport	5 902
Sous total Takaful	175 869
TOTAL	57 148 369

NOTE V- CREANCES :

Les créances totalisent au 30/06/2014 un montant de 37 833 328 contre un montant au 30/06/2013 de 48 403 323 soit une variation de -10 569 995 détaillée comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2014			VCN au 30/06/2013
		Brut	Provisions	VCN	
Créances nées des opérations d'acceptation					
Créances sur les cédantes		21 543 966	750 897	20 793 069	11 061 102
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		4 726 242		4 726 242	5 616 524
Sous total 1	V-1	26 270 208	750 897	25 519 311	16 677 626
Créances nées des opérations de rétrocession					
Créances sur les rétrocessionnaires		4 310 921	718 163	3 592 758	4 784 954
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		2 142 142		2 142 142	926 167
Sous total 2	V-2	6 453 063	718 163	5 734 901	5 711 121
Autres créances					
Personnel		105 914		105 914	105 061
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités Publiques		4 670 866		4 670 866	4 367 568
Débiteurs divers		1 156 971	19 744	1 137 227	13 138 443
Compte d'attente		3 805		3 805	0
FPC		661 305		661 305	8 403 504
Sous total 3	V-3	6 598 862	19 744	6 579 117	26 014 576
TOTAL		39 322 133	1 488 804	37 833 328	48 403 323

V-1 Créances nées des opérations d'acceptations :

NON TAKAFUL					
Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les cédantes		19 490 594			19 490 594
Tunisiennes	Brut	11 307 578			
	Provisions	-17 935			
Etrangères	Brut	8 933 913			
	Provisions	-732 962			
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		4 696 396			4 696 396
Tunisiennes		3 197 166			
Etrangères		1 499 230			
TOTAL		24 186 990	0	0	24 186 990

TAKAFUL					
Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les cédantes		1 302 475			1 302 475
Tunisiennes	Brut	146 804			
	Provisions				
Etrangères	Brut	1 155 671			
	Provisions	0			
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		29 846			29 846
Tunisiennes		0			
Etrangères		29 846			
TOTAL		1 332 321	0	0	1 332 321

VI-2 Créances nées des opérations de rétrocession :

Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les rétrocessionnaires		3 592 758			3 592 758
Tunisiennes	Brut	230			
	Provisions	0			
Etrangères	Brut	4 310 691			
	Provisions	-718 163			
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		2 142 143			2 142 143
Tunisiennes		44 828			
Etrangères		2 097 315			
TOTAL		5 734 901	0	0	5 734 901

V-3 Autres créances :

NON TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Personnel	105 914			105 914
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	4 670 206			4 670 206
Etat retenue à la source : IS	4 670 206			4 670 206
Autres impôts et taxes	0			0
Débiteurs divers	1 137 227			1 137 227
Brut	1 156 971			1 156 971
Provisions	-19 744			-19 744
Compte d'attente	3 805			3 805
FPC	661 305			661 305
TOTAL	6 578 455	0	0	6 578 455

TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	661			661
Etat retenue à la source : IS	661		0	661
Autres impôts et taxes	0			0
TOTAL	661	0	0	661

NOTE VI- AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :

Les autres éléments d'actif totalisent au 30/06/2014 un montant de 57 094 634 contre un montant au 30/06/2013 de 58 389 016 soit une variation de -1 294 381 détaillée comme suit :

Rubrique	30/06/2014	30/06/2013	Variation
Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse	7 456 610	10 820 389	-3 363 779
Charges reportées	10 601 054	10 217 658	383 396
Comptes de régularisation actif	33 267 459	31 014 464	2 252 995
Ecarts de conversion	5 769 511	6 336 504	-566 993
Totaux	57 094 634	58 389 016	-1 294 382

Note VI-1 Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse :

Désignation	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Variation
Non Takaful			
Avoirs en Caisse	1 519	938	581
Avoirs en Banques en TND	544 301	326 150	218 151
Avoirs en banques en USD	3 805 546	5 569 337	- 1 763 791
Avoirs en banques en EUR	1 351 820	3 292 006	- 1 940 186
Avoirs en banques en GBP	515 865	729 327	- 213 462
Avoirs en banques en XAF	3 811	212 448	- 208 637
Chèques Remis à l'Encaissement	8 254	54 548	- 46 294
Sous total non Takaful	6 231 116	10 184 754	- 3 953 638
Takaful			
Avoirs en Banques en TND	409 217	165 890	243 327
Avoirs en banques en USD	792 221	469 648	322 573
Avoirs en banques en EUR	24 057	98	23 959
Chèques Remis à l'Encaissement		-	-
Sous total Takaful	1 225 494	635 635	589 859
TOTAL	7 456 610	10 820 389	- 3 363 779

La différence du solde de la trésorerie figurant au bilan (7 456 610) avec celui de l'Etat de Flux (7 448 356) représente le montant des chèques remis à l'encaissement. Ce montant n'est pas pris en compte dans l'Etat de Flux, puisqu'il n'est pas réellement encaissé au 30-06-2014.

Note VI-2 Charges reportées :

Elles représentent les frais d'acquisition reportés relatifs aux PNA (frais augmentation de capital).

Note VI-3 Comptes de régularisation actif :

Le détail de ces comptes se présente comme suit :

- Activité non Takaful

Désignation	Note	Au 30/06/2014
Intérêts acquis et non échus sur placements		2 456 944
Estimation d'éléments techniques acceptation	(A)	27 313 553
Autres comptes de régularisation		1 390 880
Produits à recevoir		1 101 924
Charges constatées d'avance		288 956
TOTAL		31 161 377

- Activité Takaful

Désignation	Note	Au 30/06/2014
Intérêts acquis et non échus sur placements		37 002
Estimation d'éléments techniques acceptation	(A)	899 135
Autres comptes de régularisation		1 169 945
Produits à recevoir		1 169 945
Charges constatées d'avance		-
TOTAL		2 106 082

A. Estimation d'éléments technique acceptation :

- Activité non Takaful

Désignation	Au 30/06/2014
Incendie	11 283 860
Accident et risques divers	2 718 868
Risques techniques	5 831 819
Transport	3 322 197
Aviation	3 246 246
Vie	910 563
TOTAL	27 313 553

- Activité Takaful

Désignation	Au 30/06/2014
Incendie	352 819
Accident et risques divers	108 952
Risques techniques	101 726
Transport	194 456
Aviation	19 530
Vie	121 652
TOTAL	899 135

VI-4 Ecart de conversion :

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

- Activité non Takaful :

Désignation	au 30-06-2014	au 30-06-2013	Ecart
Avances acceptation	139 253	170 754	- 31 501
Avances rétrocession	21 398	25 869	- 4 471
Soldes à reporter acceptation	5 016 443	5 131 571	- 115 127
Soldes à reporter rétrocession	576 602	982 091	- 405 488
Dépôts espèces	218	186	32
TOTAL	5 753 915	6 310 470	- 556 555

- Activité Takaful :

Désignation	au 30-06-2014	au 30-06-2013	Ecart
Avances acceptation	1 175	481	694
Avances rétrocession	-	-	-
Soldes à reporter acceptation	14 421	25 553	- 11 132
Soldes à reporter rétrocession	-	-	-
Dépôts espèces	-	-	-
TOTAL	15 596	26 034	- 10 438

Le total des actifs arrêté au 30/06/2014 est de 430 231 494 dinars contre 439 362 330 dinars au 30/06/2013 soit une diminution de 9 130 836 (2,08%).

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

CAPITAUX PROPRES :

NOTE I CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT

Les capitaux propres avant résultat au 30/06/2014 un montant de 128 417 745 contre un montant de 126 132 296 au 30/06/2013 soit une variation positive de 2 285 449.

Le tableau ci-après résume les mouvements des capitaux propres & réserves avant affectation du résultat :

Désignation	30/06/2014	30/06/2013	Variation	31/12/2013	Variation
I-1 Capital social :					
Capital social	75 000 000	75 000 000	0	75 000 000	0
I-2 Réserves et primes liées au capital :					
Réserve légale	4 807 120	4 214 142	592 977	4 214 142	592 978
Réserve générale	6 475 000	4 975 000	1 500 000	4 975 000	1 500 000
Fonds social	1 621 650	1 490 273	131 377	1 360 775	260 875
Rachats d'actions propres	- 223 825	- 223 825	-	- 223 825	-
Prime d'émission	36 503 930	36 503 930	-	36 503 930	-
I-3 Résultat reporté :					
Résultat reporté	4 233 870	4 172 775	61 094	4 185 818	48 051
I-4 Résultat de l'exercice :					
Résultat de l'exercice	6 211 441	5 046 013	1 165 428	7 673 726	-1 462 285
TOTAL	134 629 186	131 178 309	3 450 877	133 689 567	939 619

I-1 Le capital social au 30/06/2014 est de 75 000 000 dinars divisé en 15 000 000 actions ordinaires de valeur nominale 5 dinars chacune.

I-2 Le fonds social enregistre au 30/06/2014 une augmentation de 131 377 dinars, résultat des mouvements suivants :

Désignation	Montant
Ressources	
Disponible de l'exercice 2012	1 360 775
Dotations de l'exercice	300 000
Intérêts sur prêts	7 540
Total ressources	1 668 315
Emplois	
Restauration	39 110
Subvention de scolarité	-
Bons de fin d'année	200
Dons Aïd	
Prime d'assurance auto Personnels	4 376
Frais de garderie personnels Tunis Re	2 979
Total emplois	46 665
Solde au 30/06/2014	1 621 651

I-3 : Au 30/06/2014, la situation du contrat de régulation fait ressortir un total de 44 765 actions « Tunis Re » acquis jusqu'à 2013 pour 489 895 dinars dont 223 825 comme valeur nominale. Les commissions sur ces achats sont de 3 627 dinars. Aucune opération de cession ou d'acquisition n'a été enregistrée sur ce contrat durant 2014.

I-5 Le résultat reporté enregistre un montant de 4 233 870 dinars, en augmentation de 48 051 dinars par rapport au début de l'année.

Résultat reporté non takaful : 1 838 503 dinars
Résultat reporté takaful : 2 395 367 dinars

I-6Le résultat au 30 juin 2014 est bénéficiaire de 6 211 441 dinars en augmentation de 23,10% par rapport au bénéfice au 30 juin 2013 de 5 046 013 dinars :

Résultat non takaful : 5 413 709 dinars
Résultat takaful : 797 732 dinars

Les capitaux propres totalisent avant affectation du résultat 134 629 186 dinars contre 131 178 309 dinars au 30/06/2013 Soit une augmentation de 3 450 877 dinars, soit 2,63%.

Le tableau de variation des capitaux propres des capitaux propres au 30/06/2014, se présente ainsi :

TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

DESIGNATION	Capital Social	Réserves Légales	Réserves Générales	Primes d'Emission	Fonds Social	Rachat Actions Propres	Résultat Reporté	Résultat de l'Exercice	Total Capitaux Propres
Solde au 31-12-2011	45 000 000	3 212 712	3 975 000	6 770 000	1 145 883	- 269 568	6 083 054	2 661 189	68 578 270
Affectation du résultat 2011		437 212			300 000		1 934 589	- 2 661 189	10 613
Distribution des dividendes							- 2 925 000		- 2 925 000
Correction rachat actions propres				- 156 813		156 813			-
Rachat actions propres				- 103 982		- 103 745			- 207 727
Mouvements Fonds Social					- 168 354				- 168 354
Augmentation de capital	30 000 000			30 000 000					60 000 000
Résultat de l'exercice 2012								6 191 726	6 191 726
Solde au 31-12-2012	75 000 000	3 649 924	3 975 000	36 509 205	1 277 529	- 216 500	5 092 643	6 191 726	131 479 528
Affectation du résultat 2012		564 218	1 000 000		300 000		- 919 868	- 6 191 726	- 5 247 376
Distribution des dividendes							-		-
Correction rachat actions propres				-		-	-		-
Rachat actions propres				- 5 275		- 7 325	-		- 12 600
Mouvements Fonds Social					- 87 256				- 87 256
Augmentation de capital	-			-					-
Résultat de l'exercice 30/06/2013								5 046 013	5 046 013
Solde au 30-06-2013	75 000 000	4 214 142	4 975 000	36 503 930	1 490 273	- 223 825	4 172 775	5 046 013	131 178 309
Affectation du résultat 2012		564 218	1 000 000		300 000		- 922 493	- 6 191 726	- 5 250 000
Distribution des dividendes							-		-
Correction rachat actions propres				-		-	-		-
Rachat actions propres				- 5 275		- 7 325	15 668		3 068
Mouvements Fonds Social					- 216 754				- 216 754
Augmentation de capital	-			-					-
Résultat de l'exercice 2013								7 673 726	7 673 726
Solde au 31-12-2013	75 000 000	4 214 142	4 975 000	36 503 930	1 360 775	- 223 825	4 185 818	7 673 726	133 689 567
Affectation du résultat 2013		592 977	1 500 000		300 000		48 051	- 7 673 726	- 5 232 698
Distribution des dividendes							-		-
Correction rachat actions propres				-		-	-		-
Rachat actions propres				-		-	-		-
Mouvements Fonds Social					- 39 124				- 39 124
Augmentation de capital	-			-					-
Résultat de l'exercice 30/06/2014								6 211 441	6 211 441
Solde au 30-06-2014	75 000 000	4 807 120	6 475 000	36 503 930	1 621 651	- 223 825	4 233 870	6 211 442	134 629 186

PASSIFS :

Cette rubrique totalise au 30/06/2014 un montant de 295 602 307 contre un montant de 308 184 021 au 30/06/2013 soit une variation de -12 581 714 expliquée par les notes suivantes :

NOTE II- PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES :

Totalisent au 30/06/2014 un montant de 4 193 448 dinars et sont détaillées comme suit :

Note II-2 Provisions pour pertes et charges :

Désignation	Montant
Provisions pour pertes et charges	680 742
TOTAL	680 742

Note II-3 Autres Provisions pour risques :

Réserves pour toutes éventualités qui totalisent un montant de 3 512 706 dinars au 30/06/2014 (contrôle fiscale de 2004 à 2012).

NOTE III- PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS :

Les provisions techniques acceptations totalisent au 30/06/2014 un montant de 182 591 764 contre un montant de 178 285 185 au 30/06/2013 soit une diminution de 4 306 579 et sont détaillées comme suit :

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

Rubrique	30/06/2014	30/06/2013	Variation
Provisions pour primes non acquises	54 016 903	50 929 497	3 087 406
Provisions pour sinistres	124 423 811	125 195 961	-772 150
Autres provisions techniques	4 151 051	2 159 727	1 991 324
Totaux	182 591 764	178 285 185	4 306 579

Note III-1 Provisions pour Primes Non Acquises :

Désignation	Au 30/06/2014
Non Takaful	
Incendie	12 022 519
Accident et risques divers	2 659 439
Risques techniques	27 324 164
Transport	2 769 617
Aviation	6 325 742
Vie	1 946 007
Sous total non Takaful	53 047 489
Incendie	457 957
Accident et risques divers	105 077
Risques techniques	126 961
Transport	122 298
Aviation	9 829
Vie	147 290
Sous total Takaful	969 414
TOTAL	54 016 903

Note III-2 Provisions pour Sinistres :

Non Takaful	
Incendie	55 492 008
Accident et risques divers	24 182 606
Risques techniques	15 287 460
Transport	17 551 861
Aviation	7 904 684
Vie	2 280 253
Sous total non Takaful	122 698 872
Incendie	979 473
Accident et risques divers	363 842
Risques techniques	108 057
Transport	175 939
Aviation	12 556
VIE	85 072
Sous total Takaful	1 724 940
TOTAL	124 423 812

Note III-3 Autres Provisions Techniques : (voir actif note III-2)

Ces autres provisions correspondent au risque d'exigibilité détaillé dans la note III-2 ACTIONS & AUTRES TITRES A REVENUS VARIABLES présentée parmi les notes des postes d'actif.

NOTEIV- DETTES POUR DEPOTS EN ESPECES RECUSDES RETROCESSIONNAIRES

Les dettes pour dépôts en espèces reçues des rétrocessionnaires totalisent au 30/06/2014 un montant de 32 541 579 contre un montant de 31 778 481 au 30/06/2013 soit une variation de 763 097 ;

NOTEV- AUTRES DETTES :

Les autres dettes totalisent au 30/06/2014 un montant de 54 929 574 contre un montant de 74 047 752 au 30/06/2013 soit une variation de 19 118 178 dinars

Les autres dettes sont détaillées comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Variation
Dettes nées des opérations d'acceptation				
Dettes sur les cédantes		5 893 149	17 182 773	-11 289 624
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)		8 041 532	9 020 167	-978 635
Sous total 1	V-1	13 934 681	26 202 940	-12 268 259
Dettes nées des opérations de rétrocession				
Dettes sur les rétrocessionnaires		34 861 456	34 456 144	405 312
Avances sur rétrocessions (soldes créditeurs)		3 692 395	3 085 222	607 173
Sous total 2	V-2	38 553 851	37 541 365	1 012 486
Dettes diverses				
Personnel		414 638	480 166	-65 528
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités Publiques		128 788	114 780	14 008
Créditeurs divers		1 231 467	1 300 152	-68 685
FGIC Créditeurs		4 844	4 844	
FPC		661 305	8 403 504	-7 742 199
Sous total 3	V-3	2 441 042	10 303 447	-7 862 405
TOTAL		54 929 574	74 047 752	-19 118 178

V-1 Dettes nées des opérations d'acceptations :

NON TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les cédantes	5 827 380			5 827 380
Tunisiennes	425 521			425 521
Etrangères	5 401 859			5 401 859
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)	7 795 634			7 795 634
Tunisiennes	5 599 804			5 599 804
Etrangères	2 195 830			2 195 830
TOTAL	13 623 014	0	0	13 623 014

TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les cédantes	65 768			65 768
Tunisiennes				0
Etrangères	65 768			65 768
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)	245 899			245 899
Tunisiennes	12 016			12 016
Etrangères	233 883			233 883
TOTAL	311 667	0	0	311 667

V-2 Dettes nées des opérations de rétrocession :

NON TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les rétrocessionnaires	33 893 811			33 893 811
Tunisiennes	6 562 139			6 562 139
Etrangères	27 331 672			27 331 672
Avances sur rétrocessions (soldes créditeurs)	3 692 395			3 692 395
Tunisiennes	358 316			358 316
Etrangères	3 334 079			3 334 079
TOTAL	37 586 206	0	0	37 586 206

TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les rétrocessionnaires	967 645			967 645
Tunisiennes				0
Etrangères	967 645			967 645
TOTAL	967 645	0	0	967 645

V-3 Dettes diverses :

Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
NON TAKAFUL				
Personnel	414 638			414 638
Amicale du personnel	5 011			5 011
Personnel (Remb. Ass. Groupe)	0			0
Rémunération personnel	0			0
Dettes provisionnées pour congés payés	409 627			409 627
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	125 727			125 727
Créditeurs divers NON TAKAFUL	1 200 890			1 200 890
Dividendes	767 761			767 761
Dividendes C.I	3			3
Tantièmes	73 544			73 544
Retenue CNSS	18 834			18 834
Retenue CAVIS	12 361			12 361
Retenue assurance groupe	7 667			7 667
Retenue CNRPS	397			397
Autres comptes créditeurs	320 323			320 323
FGIC	4 844			4 844
FPC	661 305			661 305
Total Non Takaful	2 407 404			2 407 404
TAKAFUL				
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	3 061			3 061
Etat retenue à la source : Impôts sur sociétés	3 061			3 061
Créditeurs divers	30 577			30 577
Total Takaful	33 638			33 638
TOTAL GENERAL	2 441 042	0	0	2 441 042

NOTE VI- AUTRES PASSIFS :

Les autres passifs totalisent au 30/06/2014 un montant de 21 345 942 contre un montant de 20 470 048 au 30/06/2013 soit une variation de 875 894 détaillés comme suit :

Rubrique	30/06/2014	30/06/2013	Variation
comptes de régularisation passif	16 240 466	15 311 801	928 665
Ecart de conversion	5 105 476	5 158 248	- 52 772
Totaux	21 345 942	20 470 048	875 894

Note VI-1 Comptes de régularisation passif :

Désignation	Au 30/06/2014
Non Takaful	
Report de commissions reçues des réassureurs	7 284 967
Estimation d'éléments techniques	7 292 516
Autres comptes de régularisation passif	1 424 686
Sous total non Takaful	16 002 170
Takaful	
Report de commissions reçues des réassureurs	53 339
Estimation d'éléments techniques	146 122
Autres comptes de régularisation passif	38 836
Sous total Takaful	238 296
TOTAL	16 240 466

Note VI-2 Ecart de conversion

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

- Activité non Takaful :

Désignation	au 30/06/2014	au 30/06/2013	Ecart
Avances acceptation	874 575	782 222	92 353
Avances rétrocession	295 998	251 728	44 270
Soldes à reporter acceptation	3 484 105	3 743 934	- 259 829
Soldes à reporter rétrocession	402 696	340 426	62 270
Dépôts espèces	15 800	15 273	527
TOTAL	5 073 173	5 133 582	- 60 409

- Activité Takaful :

Désignation	au 30/06/2014	au 30/06/2013	Ecart
Avances acceptation	2 427	4 212	- 1 785
Avances rétrocession	-	-	-
Soldes à reporter acceptation	29 876	20 453	9 423
Soldes à reporter rétrocession	-	-	-
Dépôts espèces	-	-	-
TOTAL	32 303	24 665	7 638

Le total des capitaux propres & des passifs s'élève au bilan du 30/06/2014 à 430 231 494 dinars contre 439 362 330 au 30/06/2013, soit une diminution de 9 130 836 (-2,08%).

ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

NOTE I – PRIMES ACQUISES :

Note I-1 Primes :

Les primes acceptées non Takaful ont atteint 45 128 503 dinars contre 39 002 318 dinars au 30/06/2013, soit une augmentation de 15,7%.

Les primes acceptées Takaful totalisent un montant de 1 913 271 dinars contre 1 462 510 dinars, soit une augmentation de 30,8%.

La répartition par marché se présente comme suit :

	Au 30/06/2014	Struct	Au 30/06/2013	Struct	Evolution
PAR MARCHES					
Tunisie	30 043 301	64%	25 459 226	63%	18,01%
Maghreb	2 790 391	6%	2 458 536	6%	13,50%
Pays arabes	7 478 500	16%	6 036 589	15%	23,89%
Afrique	3 501 978	7%	3 436 410	8%	1,91%
Europe	101 811	0%	302 219	1%	-66,31%
Asie & reste du monde	3 125 792	7%	2 771 846	7%	12,77%
TotalTakaful et Non Takaful	47 041 774	100%	40 464 827	100%	16,25%

Les primes rétrocédées sont de 21 144 970 dinars contre un montant de 18 773 228 dinars au 30/06/2013, soit une augmentation de 12,63%.La répartition par branches se présente comme suit :

	Au 30/06/2014	Struct	Au 30/06/2013	Struct	Evolution
NON TAKAFUL					
INCENDIE	11 657 164	55%	9 226 551	49%	26,34%
ARD	1 095 285	5%	1 356 325	7%	-19,25%
RISQUES TECHNIQUES	5 174 168	24%	4 739 223	25%	9,18%
TRANSPORTS	1 686 028	8%	1 748 946	9%	-3,60%
AVIATION	936 622	4%	1 371 743	7%	-31,72%
VIE	23 112	0%	5 400	0%	328,01%
Total Non Takaful	20 572 381	97%	18 448 188	98%	11,51%
TAKAFUL					
INCENDIE	350 239	2%	224 428	1%	56,06%
ARD	45 105	0%	36 919	0%	22,17%
RISQUES TECHNIQUES	100 788	0%	13 760	0%	632,47%
TRANSPORTS	76 455	0%	49 932	0%	53,12%
AVIATION	0	0%		0%	
VIE	0	0%	0	0%	
Total Takaful	572 589	3%	325 039	2%	76,16%
TOTAL GENERAL	21 144 970	100%	18 773 228	100%	12,63%

Le montant des primes nettes sont de 25 896 803 dinars contre 21 691 600 dinars au 30/06/2013 soit une augmentation de 19,4%.

Note I-2 Variation de la Provision pour Primes Non Acquises :

La variation de la provision pour primes non acquises nette est de -2 334 347 dinars contre -1 947 296 dinars au 30/06/2013. Cette variation s'explique par ce qui suit :

	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Variation
Provision pour primes non acquises acceptation			
Non Takaful	712 245	593 639	118 606
Takaful	-98 836	-241 711	142 875
Total	613 409	351 928	261 481
Part des réassureurs dans les provision pour primes non acquises			
Non Takaful	3 042 502	2 366 649	675 853
Takaful	-94 747	-67 425	-27 322
Total	2 947 755	2 299 224	648 531
Provision pour primes non acquises nettes			
Non Takaful	-2 330 257	-1 773 010	-557 247
Takaful	-4 089	-174 286	170 197
Total	-2 334 346	-1 947 296	-387 050

NOTE III – CHARGES DE SINISTRES :

Note III-1 Sinistres payés :

Les sinistres payés des acceptations ont passé de 15 097 938 au 30/06/2013 à 3 167 363 dinars au 30/06/2014 d'où une diminution de 11 930 575 dinars.

Les sinistres payés à la charge des rétrocessionnaires ont passé de 13 292 503 à 1 268 969 dinars d'où une diminution de 12 023 534 dinars.

Les sinistres payés nets sont passés de 1 805 435 dinars à 1 898 394 dinars d'où une augmentation de 5.1%.

Note III-2 Variation de la Provision pour Sinistres A Payer (SAP) :

La variation de la provision pour sinistres nette est de 9 785 931 dinars contre 8 341 754 au 30/06/2013 soit une augmentation de 1 444 177 qui s'explique par ce qui suit :

- Variation de la Provision pour Sinistres à Payer à l'acceptation de 6 666 913 à 17 620 551 dinars au 30/06/2014 d'où une augmentation de 10 953 638 dinars ;
- variation des parts des rétrocessionnaires dans les provisions pour sinistres à payer de 1 674 841 à 7 834 620 dinars au 30/06/2014 d'où une augmentation de 9 509 461 dinars.

NOTE IV – CHARGES D'EXPLOITATION :

Note IV-1 Charges d'acquisition :

Les charges d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint 11 755 664 dinars au 30/06/2014 contre 9 977 179 dinars au 30/06/2013 d'où une augmentation de 1 778 485 dinars.

Note IV-2 Frais d'administration :

Le total des charges par nature soit 3 497 354 dinars se répartit comme suit :

Poste CHNV42 - Frais d'administration	3 237 324
Autres charges non techniques (*)	260 030
TOTAL	3 497 354

(*) Ce montant figure parmi les autres charges non techniques (poste CHNT3)

Les charges par nature se détaillent au 30/06/2014 comme suit :

CHARGES DE PERSONNEL	AU 30/06/2014
CHARGES DE PERSONNEL	1 956 444
Salaires + congés payés + Ind. De départ à la retraite	1 492 329
Charges sociales	427 854
Autres (Avantage en nature, Formations & Sém.)	36 261
AUTRES CHARGES	1 540 910
Locations & autres	241 875
Entretien, réparations & autres	47 119
Assurances	63 616
Documentation	8 248
Eau gaz & électricité	41 778
Carburants	41 777
Fournitures de bureaux	30 579
Intérimaires	8 228
Honoraires	203 558
Frais sur titres	42 764
Annonces, Insertions, Cadeaux & Publicité	60 056
Cotisations, dons & subventions accordées	181 756
Transports & déplacements	50 316
Missions et réceptions	106 292
Autres frais de PTT	1 264
Télex tél téléfax & internet	30 163
Services bancaires & assimilés	30 041
Jeton de présence	45 000
Impôts et taxes directs	42 222
Dotation aux amortissements	217 092
Variation des frais généraux reportés	47 166
TOTAL GENERAL A AFFECTER	3 497 354
INCENDIE	1 374 697
ARD	423 824
RISQUE TECHNIQUE	535 761
TRANSPORT	418 779
AVIATION	434 639
VIE	49 623
TOTAL CHARGES AFFECTES	3 237 324
AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES	260 030

Les charges d'exploitation affectées à l'activité technique totalisent 3 237 324 dinars au 30/06/2014 contre un montant de 3 089 343 dinars au 30/06/2013 en augmentation de 147 980 dinars soit 6,88% des primes acceptées.

Note III-3 Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer :

ANNEE D'INVENTAIRE	2010 et antérieur	2011	2012	2013	2014
Règlements cumulés	455 791	507 533	862 451	1 402 323	- 60 741
Provisions pour sinistres	- 55 242	299 353	476 233	- 1 702 111	18 602 318
Total des Charges des Sinistres	400 549	806 887	1 338 684	- 299 787	18 541 577
Primes acquises	1 705 671	2 165 106	1 938 401	16 792 238	25 053 763
% Sinistres/Primes Acquises	23%	37%	69%	-2%	74%

Note III-4 Commissions reçues des rétrocessionnaires :

Les commissions reçues des rétrocessionnaires totalisent au 30/06/2014 un montant 5 963 451 contre 4 909 400 dinars au 30/06/2013 d'où une augmentation de 1 054 051 dinars.

ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT

Le résultat technique de la période arrêté au 30/06/2014 s'établit à **3 120 199** contre au **1 546 565** soit une diminution de 1 573 634.

NOTE I PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements totalisent au 30/06/2014 un montant de 5 737 097 contre un montant au 30/06/2013 de 4 175 108 soit une variation de 1 561 989 ; ces revenus se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2014	30/06/2013	Variation
Revenus des placements	4 841 525	3 889 171	952 354
Reprise de correction de valeurs sur placements	761 267	217 348	543 919
profits provenant de la réalisation des placements	134 305	68 589	65 716
Totaux	5 737 097	4 175 108	1 561 989

NOTE II PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT

Les produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat totalisent au 30/06/2014 un montant de -271 603 contre un montant au 30/06/2013 de -106 572 soit une variation de 165 031.

NOTE III CHARGES DES PLACEMENTS

Ces charges totalisent au 30/06/2014 un montant de 1 774 955 contre au 30/06/2013 un montant de 695 110 soit une variation de 1 079 845 ; détaillée comme suit :

Rubrique	30/06/2014	30/06/2013	Variation
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêts servis sur les dépôts reçus des rétrocessionnaires	32 082	18 851	13 231
Correction de valeur sur placement	1 377 808	674 838	702 970
Pertes provenant de réalisation des placements	365 065	1422	363 643
Totaux	1 774 955	695 110	1 079 845

La correction de valeur sur placement est en fait la dotation aux provisions de l'exercice :

* sur portefeuille actions cotées	1 061 569
* sur portefeuille OPCVM MIXTES	0
* sur portefeuille OPCVM OBLIGATION	50 180
* sur COMPTE GERES	266 059
TOTAL	1 377 808

NOTE II-4 VENTILATION DES CHARGES ET DES PRODUITS DES PLACEMENTS :

Ventilations des charges & des produits des placements AU 30/06/2014

	autres revenus et frais financiers	Total
Revenu des placements immobiliers	422 081	422 081
Revenu des participations	181 360	181 360
Revenu des placements	4 238 085	4 238 085
Autres revenus financiers (com.,hon.)	4 466 754	4 466 754
Total produits des placements	9 308 280	9 308 280
Intérêts	32 082	32 082
Frais externes autres frais	4 200 612	4 200 612
Total charges des placements	4 232 694	4 232 694

NOTE II-5 RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :

Etant donné que l'activité vie n'est pas significative au sein de la société TUNIS Ré et conformément au paragraphe 89 de la NCT 26, un seul tableau englobe l'état de résultat technique par catégorie d'assurance.

RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE GLOBAL
30/06/2014

	NON MARINES				MARINES			NON VIE	VIE	GLOBALE
	INCENDIE	ARD	RISQUE TECH.	TOTAL	TRANSPORT	AVIATION	TOTAL			
PRIMES ACQUISES	18 883 006	5 917 175	7 432 684	32 232 865	6 454 667	7 329 029	13 783 696	46 016 561	1 638 622	47 655 183
Primes émises	21 455 945	6 602 008	9 092 651	37 150 604	6 470 185	1 508 857	7 979 042	45 129 645	1 912 129	47 041 774
Primes émises non Takaful	20 714 433	6 122 575	8 933 873	35 770 881	6 136 529	1 489 202	7 625 730	43 396 612	1 731 891	45 128 503
Primes émises Takaful	741 511	479 433	158 778	1 379 723	333 656	19 655	353 311	1 733 034	180 237	1 913 271
Variation des primes non acquises	-2 572 939	-684 833	-1 659 967	-4 917 739	-15 517	5 820 172	5 804 654	886 915	-273 506	613 409
Variation des primes non acquises non Takaful	-2 444 072	-672 938	-1 651 442	-4 768 507	-15 805	5 830 001	5 814 196	1 045 688	-333 443	712 245
Variation des primes non acquises Takaful	-128 866	-111 840	-8 525	-149 232	288	-9 829	-9 541	-158 773	59 937	-98 836
CHARGES DE PRESTATIONS	10 108 053	4 106 129	1 758 959	15 973 141	4 103 514	158 253	4 261 767	20 234 909	553 005	20 787 914
Prestations & frais payés	1 547 854	424 212	337 384	2 309 451	411 376	224 857	636 234	2 945 685	221 678	3 167 363
Prestations & frais payés non Takaful	1 542 091	425 080	323 372	2 290 544	403 248	224 857	628 105	2 918 649	196 371	3 115 020
Prestations & frais payés Takaful	5 763	-868	14 012	18 907	8 129	8 129	8 129	27 036	25 307	52 343
Charges des provisions pour prestations diverses	8 560 199	3 681 917	1 421 575	13 663 690	3 692 138	-66 604	3 625 533	17 289 224	331 327	17 620 551
Charges des provisions pour prestations diverses non Takaful	8 162 360	3 530 362	1 385 797	13 078 519	3 583 784	-79 160	3 504 624	16 583 143	290 649	16 873 792
Charges des provisions pour prestations diverses Takaful	397 839	151 554	35 778	585 171	108 354	12 556	120 909	706 080	40 679	746 759
Solde de souscription	8 774 953	1 811 046	5 673 725	16 259 723	2 351 153	7 170 775	9 521 929	25 781 652	1 085 617	26 867 269
FRAIS D'ACQUISITION	5 583 062	1 267 534	2 358 263	9 208 859	1 649 646	135 878	1 785 524	10 994 384	761 280	11 755 664
FRAIS D'ACQUISITION non Takaful	5 438 670	1 210 855	2 312 691	8 962 217	1 580 694	138 630	1 689 325	10 651 541	736 491	11 388 032
FRAIS D'ACQUISITION Takaful	144 391	56 679	45 572	246 642	98 952	-2 752	96 200	342 842	24 790	367 632
AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES	1 374 697	423 824	535 761	2 334 282	438 779	434 640	853 419	3 187 700	49 623	3 237 324
AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES non Takaful	1 372 339	422 299	535 256	2 329 894	417 718	434 577	852 295	3 182 189	49 050	3 231 239
AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES Takaful	2 358	1 525	505	4 388	1 061	63	1 124	5 511	573	6 084
Charges d'acquisition & de gestion nettes	6 957 759	1 691 358	2 894 024	11 543 141	2 068 425	570 518	2 638 943	14 182 084	810 904	14 992 988
PRODUITS NETS DE PLACEMENTS	138 878	100 917	20 554	260 350	5 828	703	6 532	266 881	4 722	271 603
PRODUITS NETS DE PLACEMENTS non Takaful	138 098	100 787	20 542	259 428	5 815	703	6 518	265 946	4 722	270 668
PRODUITS NETS DE PLACEMENTS Takaful	780	130	12	922	14		14	935		935
Solde financier	1 956 072	220 605	2 800 255	4 976 932	288 556	6 600 961	6 889 517	11 866 449	279 435	12 145 884
PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES	10 279 562	994 875	4 548 693	15 823 130	1 822 446	6 439 959	8 262 405	24 085 535	7 190	24 092 725
PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES non Takaful	9 990 529	950 691	4 465 458	15 406 677	1 761 057	6 439 959	8 201 016	23 607 659	7 190	23 614 849
PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES Takaful	289 033	44 184	83 235	416 453	61 389		61 389	477 842		477 842
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES	965 459	15 902	54 116	1 035 477	54 079	179 413	233 492	1 268 969		1 268 969
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES non Takaful	964 481	15 902	41 696	1 022 079	54 079	179 413	233 492	1 255 571		1 255 571
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES Takaful	978		12 420	13 397			13 397			13 397
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST.	5 377 622	258 622	529 060	6 165 304	1 814 234	-214 071	1 600 163	7 832 457		7 832 457
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST. non Takaful	5 288 072	256 510	580 060	6 124 642	1 813 500	-214 071	1 599 429	7 724 072		7 724 072
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST. Takaful	89 707	2 112	17 995	109 814	734		734	110 548		110 548
PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTAT										
PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTAT non Takaful										
PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTAT Takaful										
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES	4 002 671	247 693	1 510 438	5 760 802	159 746	42 643	202 389	5 963 191	260	5 963 451
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES non Takaful	3 909 759	239 637	1 487 724	5 637 120	156 680	42 643	199 323	5 836 442	260	5 836 702
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES Takaful	92 913	8 055	22 714	123 683	3 066		3 066	126 749		126 749
Solde de rétrocession	-66 347	472 658	2 386 084	2 792 393	-205 613	6 431 974	6 226 361	9 018 755	6 930	9 025 685
Résultat technique	2 022 419	-252 052	414 171	2 184 538	494 169	168 987	663 156	2 847 694	272 505	3 120 199
Résultat technique non Takaful	2 064 781	-476 868	389 879	1 977 791	434 296	169 027	603 324	2 581 115	123 680	2 704 795
Résultat technique Takaful	-42 362	224 816	24 293	206 746	59 873	-40	59 833	266 579	148 825	415 404
Informations complémentaires										
PROVISIONS ACCEPTATIONS										
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/14)	12 480 476	2 764 517	27 451 125	42 696 119	2 891 915	6 335 571	9 227 486	51 923 605	2 093 298	54 016 903
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/14) non Takaful	12 022 519	2 659 440	27 324 164	42 006 122	2 769 617	6 325 742	9 095 359	51 101 481	1 946 007	53 047 489
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/14) Takaful	457 957	105 078	126 962	689 997	122 298	9 829	132 127	822 124	147 290	969 414
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/13)	9 907 537	2 079 684	25 791 158	37 778 380	2 876 398	12 155 743	15 032 141	52 810 521	1 819 791	54 630 312
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/13) non Takaful	9 578 447	1 986 446	25 672 722	37 237 618	2 753 812	12 155 743	14 909 555	52 147 170	1 612 564	53 759 574
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/13) Takaful	329 091	93 238	118 436	540 765	122 586		122 586	663 351	207 227	870 578
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/14)	56 471 479	24 546 448	15 395 517	96 413 445	17 727 800	7 917 240	25 645 040	122 058 485	2 365 326	124 423 811
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/14) non Takaful	55 492 008	24 182 606	15 287 460	94 962 074	17 551 861	7 904 684	25 456 545	120 418 619	2 280 253	122 698 872
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/14) Takaful	979 471	363 842	108 057	1 451 371	175 939	12 556	188 495	1 639 866	85 072	1 724 938
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/13)	47 911 281	20 864 531	13 973 942	82 749 754	14 035 662	7 983 844	22 019 507	104 769 261	2 033 999	106 803 259
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/13) non Takaful	47 329 649	20 652 244	13 901 664	81 883 555	13 968 077	7 983 844	21 951 921	103 835 476	1 989 605	105 825 080
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/13) Takaful	581 633	212 288	72 279	866 200	67 586		67 586	933 785	44 394	978 179
PROVISIONS RETROCESSIONS										
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/14)	7 229 332	588 128	22 099 307	29 916 766	864 206	5 825 946	6 690 152	36 606 918	15 922	36 622 840
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/14) non Takaful	7 047 097	574 186	22 058 161	29 679 445	847 906	5 825 946	6 673 852	36 353 297	15 922	36 369 219
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/14) Takaful	182 234	13 942	41 145	237 321	16 299		16 299	253 621		253 621
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/13)	5 501 491	442 611	21 373 042	27 317 144	924 168	11 329 282	12 253 450	39 570 594		39 570 594
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/13) non Takaful	5 380 462	429 591	21 349 450	27 159 504	922 935		12 252 919	39 411 721		39 411 721
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/13) Takaful	121 029	13 020	23 592	157 640	1 233		1 233	158 873		158 873
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/14)	34 092 813	2 053 073	6 251 663	42 397 549	6 661 278	8 089 541	14 750 819	57 148 369		57 148 369
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/14) non Takaful	33 946 328	2 050 313	6 250 942	42 227 583	6 655 375	8 089 541	14 744 917	56 972 500		56 972 500
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/14) Takaful	146 485	2 760	20 722	169 966	5 902		5 902	175 869		175 869
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/13)	28 715 034	1 794 451	5 653 608	36 163 093	4 847 044	8 303 612	13 150 656	49 313 749		49 313 749
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/13) non Takaful	28 658 257	1 793 803	5 650 881	36 102 941	4 841 876	8 303 612	13 145 487	49 248 428		49 248 428
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/13) Takaful	56 777	648	2 726	60 152	5 169		5 169	65 321		65 321

NOTE IV AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES :

Les autres produits non techniques totalisent au 30/06/2014 un montant de 4 466 754 contre un montant au 30/06/2013 de 4 430 561 soit une variation de 36 194.

Les autres produits non techniques sont détaillés comme suit :

Commissions de gestion des Fonds gérés par Tunis Re	546 612
Profits de change réalisés	2 715 374
Ecart de change sur comptes en devises	442 185
Reprises sur provision pour risques et charges (écart de conversion)	762 569
Gains sur cessions d'immobilisation	14
TOTAL	4 466 754

NOTE V AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES :

Les autres charges non techniques totalisent au 30/06/2014 un montant de 4 200 612 contre un montant au 30/06/2013 de 3 360 120 soit une variation de 840 491.

Les autres charges non techniques sont détaillées comme suit :

Autres charges non techniques	260 031
Dotations aux résorptions des charges reportées	368 700
Dotations aux provisions pour risques et charges (écart de conversion)	680 742
Dotations aux provisions pour litiges	-
Pertes de change réalisées	2 520 747
Ecart de change sur comptes en devises	296 274
Pertes sur cessions d'immobilisation	982
Dépôts auprès du Trésor affaires Anouer Néji	73 136
TOTAL	4 200 612

NOTE VI IMPOTS SUR LE RESULTAT :

NON TAKAFUL :

Est déterminé comme suit :

Résultat comptable	6 256 463
Réintégrations des charges non déductibles	4 464 201
Déductions des réintégrations de l'exercice précédent	5 945 989
<i>Bénéfice brut fiscal</i>	<i>4 774 676</i>
Exonérations	2 366 807
<i>Bénéfice net fiscal</i>	<i>2 407 869</i>
Impôt sur les sociétés (35%)	842 754
Résultat net	5 413 709

TAKAFUL :

Est déterminé comme suit :

Résultat comptable	820 417
Réintégrations des charges non déductibles	0
Déductions des réintégrations de l'exercice précédent	349 384
<i>Bénéfice brut fiscal</i>	<i>471 033</i>
Exonérations	406 219
<i>Bénéfice net fiscal</i>	<i>64 814</i>
Impôt sur les sociétés (35%)	22 685
Résultat net	797 732

Le résultat net de l'exercice clos au 30 juin 2014 est bénéficiaire de **6,211 MDT** contre **5,046 MDT** au 30/06/2013 soit une augmentation de **1,165 MDT** et représente 8,28% du capital social.

NOTES SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

NOTE X

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint

le montant de	4 314 073
contre en 30/06/2013	14 771 539
soit une variation de	- 10 457 466

IIS résultent des mouvements suivants :

X-1 Encaissements des cédantes	19 871 061
contre en 30/06/2013	20 899 953
soit une variation de	- 1 028 891

X-2 Versements aux cédantes	2 828 466
contre en 30/06/2013	8 865 299
soit une variation de	- 6 036 833

X-3 Encaissements des rétrocessionnaires	1 580 103
contre en 30/06/2013	17 036 148
soit une variation de	- 15 456 045

X-4 Versements aux rétrocessionnaires	14 210 842
contre en 30/06/2013	10 870 675
soit une variation de	3 340 167

X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint	112 457 550
contre en 30/06/2013	79 843 927
soit une variation de	32 613 623

L'importance de ces encaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant	105 750 618
contre en 30/06/2013	70 626 978
soit une variation de	35 123 640

L'importance de ces décaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-7 Produits financiers reçus	2 304 416
contre en 30/06/2013	3 488 995
soit une variation de	- 1 144 579

X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel	4 258 919
contre en 30/06/2013	622 543
soit une variation de	3 636 376

X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel	12 309 841
contre en 30/06/2013	15 427 977
soit une variation de	- 3 118 135

Les décaissements au personnel sont relatifs aux prêts

Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses d'exploitation.

X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes	1 058 209
contre en 30/06/2013	1 289 098
soit une variation de	- 230 890

Ces décaissements sont relatifs aux retenues à la source et aux diverses taxes.

-
NOTE XI

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

ont atteint	215 237
contre en 30/06/2013	- 6 885 351
soit une variation de	7 100 587

qui s'explique par les mouvements suivants :

XI-1 Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles	1 500
contre en 30/06/2013	10 799
soit une variation de	- 9 299

XI-2 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles		93 081
contre en 30/06/2013		258 716
soit une variation de	-	165 635
XI-3 Encaissement provenant de la cession des imm. Financières		100 000
contre en 30/06/2013		1 790 598
soit une variation de	-	1 690 598
XI-4 Encaissements provenant des revenus des immobilisations financières		222 818
contre en 30/06/2013		58 698
soit une variation de		164 120
XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières		
contre en 30/06/2013		8 416 395
soit une variation de		8 416 395
XI-6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles		16 000
contre en 30/06/2013		70 334
soit une variation de	-	54 334

NOTE XII

Les flux provenant des activités de financement ont atteint	5 236 952
contre en 30/06/2013	5 236 952
soit une variation de	0
qui s'explique par les mouvements suivants :	

XII-1 Encaissements suite à l'émission d'actions	-
contre en 30/06/2013	
soit une variation de	

XII-2 Décaissements suite à l'augmentation du capital	-
contre en 30/06/2013	
soit une variation de	

XII-3 Dividende & autres distributions	5 236 952
contre en 30/06/2013	5 236 952

soit une variation de 0

NOTE XIII

XII-1 L'incidence des variations des taux de change sur

les liquidités	145 911
contre en 30/06/2013	764 888
soit une variation de	- 618 976

NOTE XIV

La composition des liquidités

La trésorerie totalise à la clôture de	7 448 356
contre en 30/06/2013	10 765 842
soit une variation de	- 3 317 486

NOTE XV

**La composition des liquidités de Tunis-Ré déposées
en banques est comme suit :**

liquidité en dinars	954 313
contre en 30/06/2013	492 978
soit une variation de	461 335

liquidité en devises	6 494 043
contre en 30/06/2013	10 272 864
soit une variation de	- 3 778 821

NOTES COMPLEMENTAIRES**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE**

LIBELLE	NOTES	COMPTES RACCORDES	
		ACCEPTATION	RETROCESSION
PRNV1 PRIMES ACQUISES			
PRNV11 Primes	(I-1)	705	708
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	7095-7096	70995-70996
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES			
CHNV11 Sinistres payés	(II-1)	605	609
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	(II-2)	6150-6195	6195-6196
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION			
CHNV41 Frais d'acquisition	(III-1)	64205-64206-64207-64208-64209-64210-64211	
CHNV42 Frais d'administration	(III-2)	6422	
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs	(III-3)		649

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTES	COMPTES RACCORDES
RTNV RESULTAT TECHNIQUE		
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS	(I)	
PRNT11 REVENUS DES PLACEMENTS	(I-1)	760
PRNT12 PRODUITS DES AUTRES PLACEMENTS	(I-2)	762
PRNT13 REPRISE DE CORRECTION DE VALEUR SUR PLACEMENTS	(I-3)	7696
PRNT14 PROFITS PROVENANT DE LA REALISATION DES PLACEMENTS	(I-4)	764
CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS	(II)	
CHNT11 CHARGE DE GESTION DES PLACEMENTS Y COMPRIS LES CHARGES D'INTERETS	(II-1)	6610-9271
CHNT12 CORRECTION DE VALEUR SUR PLACEMENTS	(II-2)	6696
CHNT13 PERTES PROVENANT DE REALISATION DES PLACEMENTS	(II-3)	6640
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUE	(III)	7530-7531-7650-76501--7700-9950-9963
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUE	(IV)	6570-6650-66501-9271-9700-9810-9813-9850-9861-9863
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES	(V)	6910
CHNT6/PRNT EFFETS DES MODIFICATIONS COMPTABLE (NETS IMPOTS)	(VIII)	

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE TUNIS RE AU 30 JUIN 2014

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Tunisienne de Réassurance (Tunis Ré), comprenant le bilan, l'Etat de résultat technique, l'état de résultat, le Tableau des engagements reçus et donnés et l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Les états financiers au 30 juin 2014, font apparaître un total net de bilan de 430 231 494 Dinars et un bénéfice net d'impôt de 6 211 441 Dinars.

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Tunis ré au 30 juin 2014, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Nous attirons votre attention sur la note aux états financiers n°2: "Provisions pour autres risques et charges":

Tunis Ré a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi sur la vérification du report de l'impôt sur les sociétés provenant des exercices 2004, 2005, 2006, 2007 et 2008 et en matière d'impôts, droits et taxes au titre des exercices 2009, 2010, 2011 et 2012. Tunis Ré a présenté ses réponses sur les premiers résultats de cette vérification.

Sur la base de ses réponses, Tunis Ré a maintenu inchangée la provision constituée au 31 décembre 2013 pour un montant de 3 513 mille dinars pour faire face aux résultats éventuels de cette vérification.

Tunis, le 28 août 2014

La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI
Associé

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

CITY CARS

Siège Social : 51 Rue Ali Darghouth 1001 Tunis

City CARS publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Kais FEKIH et Mr Mohamed Zinelabidine CHERIF.

CITY CARS
Société Anonyme

BILAN

Arrêté au 30 juin 2014
(exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
<u>Actifs non courants</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A - 1	66 040.817	38 472.381	60 421.531
Moins : amortissements		38 200.086	26 204.378	30 877.606
		27 840.731	12 268.003	29 543.925
Immobilisations corporelles	A - 2	8 579 718.649	3 281 928.048	8 448 411.125
Moins : amortissements		700 512.488	528 846.625	621 823.508
		7 879 206.161	2 753 081.423	7 826 587.617
Immobilisations financières	A - 3	1 000 700.000	500 700.000	500 700.000
Moins : provisions		0.000	0.000	0.000
		1 000 700.000	500 700.000	500 700.000
Total des actifs immobilisés		8 907 746.892	3 266 049.426	8 356 831.542
Autres actifs non courants	A - 4	99 295.884	0.000	132 394.511
Total des actifs non courants		9 007 042.776	3 266 049.426	8 489 226.053
<u>Actifs courants</u>				
Stocks	A - 5	18 918 547.119	21 495 078.502	26 346 853.095
Moins : provisions		21 946.224	0.000	5 640.609
		18 896 600.895	21 495 078.502	26 341 212.486
Clients	A - 6	1 953 537.524	1 397 270.272	2 429 189.220
Moins : provisions		583 437.096	583 437.096	583 437.096
		1 370 100.428	813 833.176	1 845 752.124
Autres actifs courants	A - 7	616 182.450	704 193.434	1 031 430.473
Placements & autres actifs financiers	A - 8	41 035 000.000	38 070 000.000	25 686 000.000
Liquidités et équivalents de liquidités	A - 9	3 217 392.435	2 371 785.890	1 918 716.292
Total des actifs courants		65 135 276.208	63 454 891.002	56 823 111.375
TOTAL DES ACTIFS		74 142 318.984	66 720 940.428	65 312 337.428

CITY CARS
Société Anonyme

BILAN
Arrêté au 30 juin 2014
(exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
<i>Capitaux propres</i>				
Capital social	CP - 1	13 500 000.000	13 500 000.000	13 500 000.000
Réserves légales		1 279 685.293	613 307.050	613 307.050
Résultats reportés		3 616 186.611	1 377 833.943	1 377 833.943
Total capitaux propres avant résultat		18 395 871.904	15 491 140.993	15 491 140.993
Résultat de l'exercice		8 318 795.337	5 487 197.354	11 949 730.911
<i>Total capitaux propres avant affectation du résultat</i>		26 714 667.241	20 978 338.347	27 440 871.904
<i>Passifs</i>				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts long terme	P - 1	3 000 000.000	0.000	0.000
Autres passifs financiers		0.000	0.000	0.000
Provisions	P - 2	15 322.000	11 499.000	34 417.769
<i>Total des passifs non courants</i>		3 015 322.000	11 499.000	34 417.769
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs et comptes rattachés	P - 3	39 849 590.316	39 913 487.167	36 337 822.140
Autres passifs courants	P - 4	3 739 330.459	5 817 615.914	1 499 225.615
Concours bancaires et autres passifs financiers	P - 5	823 408.968	0.000	0.000
<i>Total des passifs courants</i>		44 412 329.743	45 731 103.081	37 837 047.755
<i>Total des passifs</i>		47 427 651.743	45 742 602.081	37 871 465.524
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		74 142 318.984	66 720 940.428	65 312 337.428

CITY CARS
Société Anonyme

ETAT DE RESULTAT - MODELE AUTORISE

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2014

(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin-14	30-juin-13 (*)	31-déc.-13
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus	R - 1	67 286 625.220	44 225 868.439	96 956 054.596
Autres produits d'exploitation	R - 2	18 142.500	30 635.000	53 190.000
Total des produits d'exploitation		67 304 767.720	44 256 503.439	97 009 244.596
<i>Charges d'exploitation</i>				
Achats d'approvisionnements consommés	R - 3	56 234 918.068	37 673 130.138	82 377 768.859
Charges de personnel	R - 4	917 289.841	927 156.770	1 697 877.488
Dotations aux amortissements & aux provisions	R - 5	189 236.369	(1 091 380.910)	(876 183.166)
Autres charges d'exploitation	R - 6	1 096 948.913	985 002.796	1 786 562.459
Total des charges d'exploitation		58 438 393.191	38 493 908.794	84 986 025.640
<i>Résultat d'exploitation</i>		8 866 374.529	5 762 594.645	12 023 218.956
Charges financières nettes	R - 7	21 537.919	(814 605.359)	(890 391.864)
Produits des placements	R - 8	1 547 731.396	1 030 697.805	1 957 766.369
Autres gains ordinaires	R - 9	16 940.667	196 679.515	194 556.038
Autres pertes ordinaires	R - 10	51 072.269	51 196.690	144 260.774
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		10 358 436.404	7 753 380.634	14 921 672.453
Impôt sur les bénéfices		2 039 641.067	2 266 183.280	2 971 941.542
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		8 318 795.337	5 487 197.354	11 949 730.911
Eléments extraordinaires		0.000	0.000	0.000
<i>Résultat net de l'exercice</i>		8 318 795.337	5 487 197.354	11 949 730.911
Effets des modifications comptables		0.000	0.000	0.000
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		8 318 795.337	5 487 197.354	11 949 730.911

(*) Les données ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

CITY CARS
Société Anonyme

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE - MODELE AUTORISE

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2014
(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>				
Résultat net		8 318 795.337	5 487 197.354	11 949 730.911
Ajustements pour :				
* Dotation aux amortissements et aux provisions		189 236.369	(3 370 803.410)	(3 155 605.666)
* Variation des :				
Stocks	TR - 1	7 428 305.976	(11 971 329.615)	(16 823 104.208)
Créances	TR - 2	475 651.696	(324 312.985)	(1 286 231.933)
Autres actifs	TR - 3	415 248.023	1 382 404.340	856 575.535
Fournisseurs et autres dettes	TR - 4	5 518 888.299	22 632 907.151	17 023 664.825
* Plus ou moins value de cession		(16 940.667)	1 383 082.473	1 409 944.797
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		22 329 185.033	15 219 145.308	9 974 974.261
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>				
Décassements provenant d'acquisition d'immob. corporelles		(216 287.524)	(1 283 372.376)	(6 631 380.680)
Décassements provenant d'acquisition d'immob. incorporelles		(5 619.286)	(1 766.500)	(23 715.650)
Encaissement provenant de la cession d'immob. corporelles		48 100.000	609 723.856	669 723.856
Décassements provenant d'acquisition d'immob. financières		(500 000.000)	0.000	(1.097)
Encaissement provenant de la cession d'immob. financières		0.000	5 851 654.600	5 851 654.600
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(673 806.810)	5 176 239.580	(133 718.971)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>				
Dividendes et autres distributions		(8 807 702.080)	(4 952 970.000)	(7 235 910.000)
Encaissements provenant des subventions		0.000	0.000	0.000
Décassements provenant de remboursement d'emprunts		(200 000.000)	0.000	0.000
Encaissement provenant d'emprunt		4 000 000.000	0.000	0.000
Encaissement provenant de l'émission d'actions		0.000	0.000	0.000
Décassements provenant de modifications comptables		0.000	0.000	0.000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(5 007 702.080)	(4 952 970.000)	(7 235 910.000)
<i>Variation de trésorerie</i>		16 647 676.143	15 442 414.888	2 605 345.290
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		27 604 716.292	24 999 371.002	24 999 371.002
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		44 252 392.435	40 441 785.890	27 604 716.292

CITY CARS

Société Anonyme

NOTES AUX ETATS FINANCIERS (Les chiffres sont exprimés en dinars Tunisiens)

I - Présentation de la Société

La société **CITY CARS** est une société anonyme de droit Tunisien créée en 2007 qui fait appel public à l'épargne, régie par le code des sociétés commerciales et par le code d'incitations aux investissements.

La société est entrée en exploitation le 7 décembre 2009. Elle est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs de la marque coréenne KIA.

Le Capital social de la société est de 13.500.000 dinars divisé en 13.500.000 actions de un Dinars (1) chacune, intégralement souscrites et intégralement libérées. Le capital de la société lors de sa constitution était de 250.000 dinars.

La société a pour objet en Tunisie ou ailleurs, l'importation, l'exportation, la commercialisation de tout véhicule de transport ainsi que toute pièce de rechange, accessoires, et en général tout produit accessoire aux dits véhicules.

Le siège social de la société est situé à 51, rue Ali Darghouth – 1001 Tunis.

La comptabilité de la société est informatisée. Elle est exprimée en dinars Tunisiens.

L'année commerciale de la société correspond à l'année civile administrative, soit du 1^{er} janvier au 31 décembre.

II- Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinars Tunisiens conformément à la norme tunisienne N° 15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 30 Juin, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme.

IV - Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers intermédiaires relatifs à la situation clos au 30 juin 2014, ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996

V - Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence aux hypothèses et conventions comptables de base et notamment :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation
- Hypothèse de comptabilité d'engagement
- Convention du coût historique
- Convention de la périodicité
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de prudence
- Convention de permanence des méthodes.
- Convention de l'unité monétaire

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 couvrent la période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014.

VI - Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables et amorties selon la méthode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

- | | |
|---------------------------|---------|
| • Construction | 5 % |
| • Matériel et Outillage | 15 % |
| • Matériel de transport | 20 % |
| • Mobilier de bureau | 20 % |
| • AAI généraux | 10 % |
| • Matériel informatique | 33.33 % |
| • Logiciels informatiques | 33.33 % |

Les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 TND, sont amortis intégralement.

VII - Stocks

Les stocks de la société sont composés de véhicules neufs ainsi que de pièces de rechange et accessoires. La société utilise pour la comptabilisation des stocks la méthode de l'inventaire intermittent. Les produits achetés sont portés provisoirement dans un compte de charge au moment de leur acquisition et les stocks sont déterminés de manière extracomptable, suite à un inventaire physique, à la date de l'arrêté de la situation comptable et portés dans les comptes de situation et de résultat.

Les stocks de la société sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances, de transit et de fret liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

VIII – Provisions sur stock pièces de rechange

La politique de provisionnement du stock pièces de rechange de la société City Cars, tient compte de la période de garantie KIA qui est de 5 ans.

Cette politique est la suivante :

- Aucune provision n'est constatée sur le stock PR non mouvementé pendant une période inférieure à quatre ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 25% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période qui varie entre quatre ans et cinq ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période qui varie entre cinq ans et six ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période supérieure à six ans depuis la date de création de la fiche pièce

IX – Provisions sur créances clients

La société procède à l'évaluation du risque de non recouvrement pour chacune de ses créances, et constate des provisions pour les créances jugées douteuses.

La politique de provisionnement des créances douteuses de la société City Cars est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure à une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable ainsi que les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice

X - Comptabilisation des revenus

Les revenus de la société sont constitués essentiellement de ventes de véhicules neufs, de pièces de rechange et des réparations. Ils sont comptabilisés au prix de vente net de remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'état.

XI - Comptabilisation des charges

Les charges d'exploitation sont enregistrées en hors TVA.

XII – Régime fiscal

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés conformément au droit commun au taux de 30% jusqu'au 31/12/2012.

Suite à l'admission de 30% de son capital à la cote de la bourse, la société City Cars bénéficie du taux réduit de l'impôt sur les sociétés de 20% pour une durée de cinq ans en vertu de la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010.

XII - Retraitements opérés pour les besoins de comparabilité

Les retraitements apportés aux données comparatives de l'exercice 2013 se présentent comme suit :

Rubriques	Solde au 30/06/2013 avant retraitements	Retraitement	Solde aux 30/06/2013 après retraitements
Charges financières nettes	(2 274 193.760)	1 459 588.401	(814 605.359)
Autres pertes ordinaires	1 531 081.690	(1 479 885.000)	51 196.690
Produits des placements	1 050 994.404	(20 296.599)	1 030 697.805
Charges financières nettes avant retraitement	(2 274 193.760)		
Intérêts des comptes courants	(20 296.599)		
Perte sur cession des actions Attijari BANK	1 479 885.000		
Charges financières nettes après retraitement	(814 605.359)		

XII – Notes explicatives sur les différents postes des états financiers

A - 1 Immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2014, les immobilisations incorporelles ont atteint en net 27.840,731 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Logiciels Informatiques	66 040.817	38 472.381	60 421.531
Amortissement Logiciels Informatiques	38 200.086	26 204.378	30 877.606
TOTAL NET	27 840.731	12 268.003	29 543.925

A - 2 Immobilisations corporelles

Au 30 juin 2014, les immobilisations corporelles ont atteint en brut 8.579.718,649 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Terrain	5 949 850.500	0.000	5 949 850.500
Terrain Avance & Acompte	0.000	817 025.625	0.000
Matériel et Outillage	93 042.339	89 412.389	91 790.405
Agen, Aménagement, Install, Générales	209 481.381	184 787.731	188 087.731
Matériel de Transport de personnes	557 879.999	542 879.999	542 879.999
Matériel de Transport de biens	20 713.351	20 713.351	20 713.351
Mobiliers et Matériels de Bureau	81 319.126	77 633.125	78 904.636
Matériel Informatique	107 268.604	74 662.129	101 370.804
Construction en cours	85 349.650	0.000	0.000
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 813.699	1 474 813.699	1 474 813.699
TOTAL BRUT	8 579 718.649	3 281 928.048	8 448 411.125

Les amortissements cumulés de ces immobilisations ont atteint 700.512,488 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Amt Matériel et Outillage	55 030.782	41 071.796	47 861.327
Amt Agen, Aménagement, Install, Générales	68 102.554	49 101.361	58 358.234
Amt Matériel de Transport de personnes	108 142.667	75 635.334	102 176.334
Amt Matériel de Transport de biens	10 356.676	6 214.005	8 285.340
Amt Mobiliers et Matériels de Bureau	60 446.815	44 306.009	52 048.152
Amt Matériel Informatique	70 375.942	58 201.754	61 907.412
Amt Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	328 057.052	254 316.366	291 186.709
TOTAL BRUT	700 512.488	528 846.625	621 823.508

Les investissements en immobilisations ont atteint, 131 307,524 dinars au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant
Matériel et Outillage	1 251.934
Agen, Aménagements, Install, Générales	21 393.650
Matériel de Transport de personnes	15 000.000
Mobiliers et Matériels de Bureau	2 414.490
Matériel Informatique	5 897.800
Construction en cours	85 349.650
TOTAL BRUT	131 307.524

A - 3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont atteint en net 1.000.700,000 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Titres de participation	999 500.000	499 500.000	499 500.000
Dépôts et cautionnements	1 200.000	1 200.000	1 200.000
TOTAL NET	1 000 700.000	500 700.000	500 700.000

(1) : Ci dessous le détail des titres de participation :

Désignation	Nb de Titres	Valeur unitaire	Coût total	%	Provision au 30/06/2014
City Cars Gros	9 995	100,000	999 500,000	99,95%	
TOTAL			499 500,000		0,000

A – 4 Autres actifs non courants

Au 30 juin 2014, les autres actifs non courants ont atteint en net 99.295,884 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Charges à répartir (1)	198 591.766	0.000	198 591.766
Résorption	99 295.882	0.000	66 197.255
TOTAL NET	99 295.884	0.000	132 394.511

(1) : Dépenses engagées lors de l'introduction de la société en bourse

A - 5 Stocks

La valeur nette des stocks a atteint 18.896.600,895 dinars au 30 juin 2014, contre 21.495.078,502 TND au 30 juin 2013. Ils se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Stock véhicules neufs	5 851 987.763	5 004 195.629	15 624 172.835
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	12 910 442.120	16 347 900.952	10 582 170.750
Stock pièces de rechange	106 359.639	132 835.113	126 238.170
Stock des travaux encours	49 757.597	10 146.808	14 271.340
TOTAL BRUT	18 918 547.119	21 495 078.502	26 346 853.095
Provision pour dépréciation des stocks PR	21 946.224	0.000	5 640.609
TOTAL NET	18 896 600.895	21 495 078.502	26 341 212.486

A - 6 Clients & comptes rattachés

Le solde du compte clients et comptes rattachés a atteint en net, 1.370.100,428 dinars au 30 juin 2014. Le détail se présente comme suit :

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Clients, Sociétés	456 167.306	18 746.388	274 428.292
Clients, Loueurs	312 780.000	271 800.000	346 691.946
Clients, Particuliers	336 897.000	372 399.000	804 704.536
Clients, Atelier & Magasin	171 492.736	127 088.901	268 803.791
Clients, Retenue de garantie	11 139.850	11 139.850	11 139.850
Clients, Effets à recevoir	80 664.499	12 200.000	137 422.848
Clients, douteux et litigieux	583 437.096	583 437.096	583 437.096
Clients, chèques impayés	959.037	459.037	2 560.861
Clients, effets impayés	0.000	0.000	0.000
Total brut	1 953 537.524	1 397 270.272	2 429 189.220
Provisions pour créances douteuses	583 437.096	583 437.096	583 437.096
TOTAL NET	1 370 100.428	813 833.176	1 845 752.124

A - 7 Autres actifs courants

Au 30 juin 2014, Cette rubrique totalise 616.182,450 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Etat, TVA à récupérer	0.000	0.000	336 108.705
Etat, report TFP	3 106.798	0.000	0.000
Charge constatée d'avance	8 397.901	80 796.693	50 856.167
Produit à recevoir	478 161.996	556 394.741	563 629.073
Débiteurs divers	126 515.755	67 002.000	80 836.528
TOTAL	616 182.450	704 193.434	1 031 430.473

A - 8 Placements & autres actifs financiers

Il s'agit des placements en banque dont dispose la société au 30 juin 2014. Ils ont atteint 41.035.000,000 dinars, contre 38.070.000 ,000 TND au 30 juin 2013, et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Placement ATB	0.000	3 175 000.000	50 000.000
Placement UBCI	3 895 000.000	0.000	5 381 000.000
Placement BNA	17 840 000.000	29 350 000.000	8 200 000.000
Placement BT	19 300 000.000	4 195 000.000	5 955 000.000
Placement BIAT	0.000	1 350 000.000	6 100 000.000
TOTAL	41 035 000.000	38 070 000.000	25 686 000.000

A - 9 Liquidités & équivalents de liquidités

Il s'agit des avoirs en banque et en caisse dont dispose la société au 30 juin 2014. Ils ont atteint 3.217.392,435 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
ATB TND	224 936.248	26 603.109	5 080.633
BNA TND	1 890 969.473	676 022.514	1 520 932.884
ZITOUNA BANK TND	600 760.985	845 493.614	61 617.109
UBCI TND	10 523.086	16 367.033	1 940.824
UBCI EUR	21 732.260	23 052.215	89 019.947
UBCI USD	196 916.453	651 511.656	47 384.583
ATTIJARI TND	0.000	(40.000)	0.000
BT TND	20 986.238	3 673.233	83 646.217
BT EUR	0.000	0.000	0.000
BT USD	0.000	0.000	0.000
BIAT TND	86 729.504	925.144	18 164.829
BLOCAGE	0.000	20 643.990	0.000
CHEQUES A L ENCAISSEMENT	163 338.188	106 943.833	90 535.466
CAISSE DEPENSES	500.000	589.549	393.800
TOTAL	3 217 392.435	2 371 785.890	1 918 716.292

CP -1 Capital social

Le capital social de la société est de 13.500.000,000 DT divisé en 13.500.000 actions de un (1) Dinars chacune.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Capital social	13 500 000,000	13 500 000,000	13 500 000,000
TOTAL	13 500 000,000	13 500 000,000	13 500 000,000

P - 1 Emprunts long terme

Il s'agit d'un emprunt bancaire au près de la BNA dont le montant net a atteint, au 30 juin 2014, 3.000.000,000 dinars.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Emprunt bancaire BNA	3 000 000.000	0.000	0.000
TOTAL	3 000 000.000	0.000	0.000

P - 2 Provisions

Il s'agit de la provision pour départ à la retraite dont le montant a atteint, au 30 juin 2014, 15.322,000 dinars.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Provision pour départ à la retraite	15 322.000	11 499.000	13 372.000
Provision courante pour risques et charges	0.000	0.000	21 045.769
TOTAL	15 322.000	11 499.000	34 417.769

P - 3 Fournisseurs & comptes rattachés

Il s'agit des dettes envers les fournisseurs dont le montant global a atteint, au 30 juin 2014, 39.849.590,316 dinars.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Fournisseurs d'exploitation locaux	559 302.611	382 165.804	614 325.024
Fournisseurs d'immobilisations locaux	0.000	2 857.023	16 337.723
Fournisseurs locaux retenue de garantie	1 730.930	385.730	385.730
Fournisseurs étrangers	39 219 827.685	39 480 975.510	35 600 539.641
Fournisseurs locaux factures non parvenues	68 729.090	47 103.100	106 234.022
TOTAL	39 849 590.316	39 913 487.167	36 337 822.140

P - 4 Autres passifs courants

Les autres passifs courants ont atteint, 3.739.330,459 dinars au 30 juin 2014.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Provision pour congé à payer	115 491.896	91 471.940	79 432.369
Provision pour 13 eme & 14 eme	90 696.590	106 309.643	0.000
Etat, Impôts et taxes	540 262.668	93 782.703	244 990.753
Etat, IS à payer	903 936.958	837 743.950	535 133.292
CNSS	98 203.354	80 262.804	122 122.756
Autres passifs courants	16 947.000	12 554.165	21 043.554
Produits constatés d'avance	17 572.652	129 320.505	63 652.448
Clients, Particuliers avances	1 430 141.410	1 805 434.000	191 860.000
Clients, Sociétés avances	71 944.700	151 298.000	35 480.000
Clients, Atelier & Magasin avances	15 071.584	15 297.093	9 269.332
Clients, Loueurs avances	7 000.000	16 960.000	2 000.000
Créditeurs divers (ancien actionnaire)	5 151.111	5 151.111	5 151.111
Actionnaire dividendes 2012 à payer	189 090.000	2 472 030.000	189 090.000
Actionnaire dividendes 2013 à payer	237 297.920	0.000	0.000
Autres passifs courants	522.616	0.000	0.000
TOTAL	3 739 330.459	5 817 615.914	1 499 225.615

P - 5 Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers ont atteint, 823.408,968 dinars au 30 juin 2014.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Échéance à moins d'un an sur emprunt BNA	800 000.000	0.000	0.000
Intérêts courus sur emprunt BNA	23 408.968	0.000	0.000
TOTAL	823 408.968	0.000	0.000

Notes relatives aux postes de l'état de résultat :

R - 1 Revenus

Les revenus ont atteint 67.286.625,220 dinars au 30 juin 2014.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Ventes véhicules neufs	66 076 598.575	43 184 092.252	94 741 774.166
Ventes véhicules neufs en hors taxe	103 544.222	21 715.378	164 101.448
Ventes Main d'œuvre atelier	76 148.984	69 931.226	139 523.566

Ventes pièces de rechange atelier	389 916.622	347 937.201	719 725.647
Ventes travaux extérieurs atelier	60 054.870	76 494.537	139 162.072
Vente garantie pièces de rechange	197 233.389	235 260.826	456 098.064
Vente garantie mains d'œuvres	22 919.568	8 245.237	15 578.071
Ventes pièces de rechange comptoir	360 208.990	282 191.782	580 091.562

TOTAL	67 286 625.220	44 225 868.439	96 956 054.596
--------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

(1) Le nombre de véhicules neufs vendus au 30 juin 2014 est de 2295 VN contre 1695 VN en au 30 juin 2013.

R - 2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont atteint 18.142,500 dinars au 30 juin 2014.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Autres produits d'exploitation	912.500	205.000	1 530.000
Location d'Immeuble	17 230.000	30 430.000	51 660.000
TOTAL	18 142.500	30 635.000	53 190.000

R - 3 Achats consommés

Les achats consommés ont atteint, 56.234.918,068 dinars au 30 juin 2014.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Variation de stock	7 428 305.976	(11 971 329.615)	(16 823 104.208)
Travaux extérieurs	75 165.449	118 299.520	250 229.880
Achats approvisionnements consommés	50 870.740	43 979.936	83 219.664
Achats véhicules neufs	26 287 742.564	23 144 023.941	64 566 262.932
Achats véhicules neufs en transit	12 899 787.586	16 331 914.786	10 582 170.750
Frais accessoires d'achat	8 664 771.160	9 330 373.114	22 303 185.578
Achats accessoires VN	0.000	7 556.500	0.000
Achats carburants & lubrifiants	41 673.893	39 452.902	76 299.512
Achats pièces de rechange locaux	22 277.375	11 385.833	49 463.138
Achats pièces de rechange city cars gros	764 323.325	602 516.345	1 283 522.011
Achats pièces de rechange étrangers	0.000	14 956.876	10 015.124
Remises obtenues sur achats	0.000	0.000	(3 495.522)
Total	56 234 918.068	37 673 130.138	82 377 768.859

R - 4 Charges de personnel

Les charges de personnel ont atteint, 917.289,841 dinars au 30 juin 2014.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Salaires et compléments de salaires	725 416.706	746 872.152	1 326 137.657
Charges sociales	151 672.928	147 806.795	342 477.411
Autres charges de personnel	2 190.680	980.000	7 931.168
Congés payés	36 059.527	19 998.823	7 959.252
Départ à la retraite	1 950.000	11 499.000	13 372.000
Total	917 289.841	927 156.770	1 697 877.488

R - 5 Dotations aux amortissements & aux provisions

Les dotations aux amortissements & aux provisions nettes ont atteint 189.236,369 dinars au 30 juin 2014.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Dotations aux amortissements	139 832.127	114 648.777	236 962.888
Dotations aux provisions nettes (1)	16 305.615	(1 206 029.687)	(1 179 343.309)
Dotations aux résorptions des charges à répartir	33 098.627	0.000	66 197.255
Total	189 236.369	(1 091 380.910)	(876 183.166)

(1) : Ci dessous le détail des provisions nettes :

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Provision pour dépréciation du stock pièces de rechange	16 305.615	0.000	5 640.609
Reprise sur provision pour risques et charges	0.000	0.000	21 045.769
Reprise sur provision pour dépréciation des stocks	0.000	(1 206 029.687)	(1 206 029.687)
Total	16 305.615	(1 206 029.687)	(1 179 343.309)

R - 6 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont atteint 1.096.948,913 dinars au 30 juin 2014.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Loyers	118 098.050	125 871.431	238 753.635
Entretiens & réparations	16 873.412	10 923.725	15 265.859
Assurances	40 377.984	29 219.510	74 817.943
Services extérieurs	161 319.070	162 425.742	271 542.298
Honoraires & commissions	222 219.350	140 729.453	360 237.959
Publicité, publications, relations publiques	223 306.309	265 270.231	371 778.152
Transport, déplacement & Missions	15 793.114	50 058.572	63 228.895
Impôts & taxes	190 471.264	129 466.116	291 975.414
Frais postaux & Telecom	11 316.723	12 906.727	24 395.351
Services bancaires & assimilés	34 673.637	24 381.289	37 066.953

Jetons de présence	62 500.000	33 750.000	37 500.000
--------------------	------------	------------	------------

Total	1 096 948.913	985 002.796	1 786 562.459
--------------	----------------------	--------------------	----------------------

R - 7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes ont atteint 21.537,919 dinars au 30 juin 2014.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Intérêts bancaires	951.290	85.366	361.084
Intérêts sur emprunts bancaires	59 408.592	0.000	0.000
Intérêts sur main levée	0.000	5 264.919	8 717.203
Autres charges financières	(4 153.797)	(108.000)	(205.200)
Pertes de change	7 719.285	34 023.473	4 164.468
Gains de change	(11 073.868)	(34 037.018)	(49 511.656)
Intérêts des comptes courants	(31 313.583)	(20 296.599)	(54 380.263)
Reprise sur provision pour dépréciation des titres de participation	0.000	(2 279 422.500)	(2 279 422.500)
Perte sur cession des titres Attijari Bank	0.000	1 479 885.000	1 479 885.000
Total	21 537.919	(814 605.359)	(890 391.864)

R - 8 Produits des placements

Les produits des placements ont atteint 1.547.731,396 dinars au 30 juin 2014.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Intérêts sur placements	1 203 076.396	685 752.805	1 612 821.369
Produits des participations	344 655.000	344 945.000	344 945.000
Total	1 547 731.396	1 030 697.805	1 957 766.369

R - 9 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires présentent une valeur de 16.940,667 au 30 juin 2014.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Produit net / cession d'immobilisation	16 940.667	96 802.527	96 802.527
Produits sur éléments non récurrents	0.000	97 753.511	97 753.511
Autres gains ordinaires	0.000	2 123.477	0.000
Total	16 940.667	196 679.515	194 556.038

R - 10 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent une valeur de 51.072,269 au 30 juin 2014.

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Perte sur cession des immobilisations	0.000	0.000	30 316.000
Autres pertes ordinaires	51 072.269	51 196.690	113 944.774
Total	51 072.269	51 196.690	144 260.774

Notes relatives aux postes de l'état de flux de trésorerie :

La trésorerie de fin de période se détaille comme suit :

TR-1 Variations des stocks

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	Variation
Stock véhicules neufs	5 851 987.763	15 624 172.835	9 772 185.072
Stock véhicules neufs en cours de dédouanement	12 910 442.120	10 582 170.750	(2 328 271.370)
Stock pièces de rechange	106 359.639	126 238.170	19 878.531
Stock des travaux en cours	49 757.597	14 271.340	(35 486.257)
Total	18 918 547.119	26 346 853.095	7 428 305.976

TR-2 Variations des Créances clients

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	Variation
Clients, Sociétés	456 167.306	274 428.292	(181 739.014)
Clients, Loueurs	312 780.000	346 691.946	33 911.946
Clients, Particuliers	336 897.000	804 704.536	467 807.536
Clients, Atelier & Magasin	171 492.736	268 803.791	97 311.055
Clients, Retenue de garantie	11 139.850	11 139.850	-
Clients, Effets à recevoir	80 664.499	137 422.848	56 758.349
Clients, douteux et litigieux	583 437.096	583 437.096	-
Clients, chèques impayés	959.037	2 560.861	1 601.824
Total	1 953 537.524	2 429 189.220	475 651.696

TR-3 Variations des autres actifs courants

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	Variation
Etat, TVA à récupérer	-	336 108.705	336 108.705
Etat, report TFP	3 106.798	-	(3 106.798)
Charge constatée d'avance	8 397.901	50 856.167	42 458.266
Produit à recevoir	478 161.996	563 629.073	85 467.077
Débiteurs divers	126 515.755	80 836.528	(45 679.227)
Total	616 182.450	1 031 430.473	415 248.023

TR-4.1 Variations des dettes fournisseurs

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>Variation</u>
			(55)
Fournisseurs d'exploitation locaux	559 302.611	614 325.024	022.413
			(16)
Fournisseurs d'immobilisations locaux	-	16 337.723	337.723
Fournisseurs locaux retenue de garantie	1 730.930	385.730	1 345.200
Fournisseurs étrangers	39 219 827.685	35 600 539.641	3 619 288.044
Fournisseurs locaux factures non parvenue	68 729.090	106 234.022	(37 504.932)
Total	39 849 590.316	36 337 822.140	3 511 768.176

TR-4.2 Variations des autres passifs courants

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>Variation</u>
Provision pour congé à payer	115 491.896	79 432.369	36 059.527
Provision pour 13 eme & 14 eme	90 696.590	-	90 696.590
Etat, Impôts et taxes	540 262.668	244 990.753	295 271.915
Etat, IS à payer	903 936.958	535 133.292	368 803.666
			(23)
CNSS	98 203.354	122 122.756	919.402
			(4)
Autres passifs courants	16 947.000	21 043.554	096.554
			(46)
Produits constatés d'avance	17 572.652	63 652.448	079.796
Clients, Particuliers avances	1 430 141.410	191 860.000	1 238 281.410
Clients, Sociétés avances	71 944.700	35 480.000	36 464.700
Clients, Atelier & Magasin avances	15 071.584	9 269.332	5 802.252
Clients, Loueurs avances	7 000.000	2 000.000	5 000.000
Compte Courant actionnaire	5 151.111	5 151.111	-
Actionnaire dividendes 2012 à payer	189 090.000	189 090.000	-
Actionnaire dividendes 2013 à payer	237 297.920	-	237 297.920
Autres passifs courants	522.616	-	522.616
Total	3 739 330.459	1 499 225.615	2 240 104.844
			(237)
Ajustement dividendes 2013 à payer	(237 297.920)	-	297.920
Total	3 502 032.539	1 499 225.615	2 002 806.924

TR-4.3 Variations des autres passifs non courants

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>Variation</u>
Provision pour départ à la retraite	15 322.000	34 417.769	(19 095.769)
Total	15 322.000	34 417.769	(19 095.769)

TR-4.4 **Variations des Concours bancaires et autres passifs financiers**

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	Variation
Échéance à moins d' un ans sur emprunt BNA	800 000.000	-	800 000.000
Intérêts courus sur emprunt BNA	23 408.968		23 408.968
Total	823 408.968	-	823 408.968
Ajustement Échéance à moins d' un ans	(800 000.000)	-	(800 000.000)
Total	23 408.968	-	23 408.968

Désignation	30/06/2014
Plus value de cession des immobilisations corporelle	(16 940.667)
Total	(16 940.667)

Trésorerie début de période

Désignation	31/12/2013
ATB TND	5 080.633
BNA TND	1 520 932.884
ZITOUNA BANK TND	61 617.109
UBCI TND	1 940.824
UBCI EUR	89 019.947
UBCI USD	47 384.583
BT TND	83 646.217
BIAT TND	18 164.829
CHEQUES A L ENCAISSEMENT	90 535.466
CAISSE DEPENSES	393.800
Placement ATB	50 000.000
Placement UBCI	5 381 000.000
Placement BNA	8 200 000.000
Placement BT	5 955 000.000
Placement BIAT	6 100 000.000
Total	27 604 716.292

Trésorerie à la fin de la période

Désignation	30/06/2014
ATB TND	224 936.248
BNA TND	1 890 969.473
ZITOUNA BANK TND	600 760.985
UBCI TND	10 523.086
UBCI EUR	21 732.260

UBCI USD	196 916.453
BT TND	20 986.238
BIAT TND	86 729.504
CHEQUES A L ENCAISSEMENT	163 338.188
CAISSE DEPENSES	500.000
Placement UBCI	3 895 000.000
Placement BNA	17 840 000.000
Placement BT	19 300 000.000
Total	44 252 392.435

Notes sur le résultat par action:

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Rubriques	30-juin-14	30-juin-13	31-déc.-13
Résultat net	8 318 795.337	5 487 197.354	11 949 730.911
Nombre d'actions	13 500 000	13 500 000	13 500 000
Résultat par action	0.616	0.406	0.885

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice par le nombre d'actions.

(*) Le calcul du nombre d'actions est le suivant :

Date	Rubriques	Actions émises	Valeur nominale	Nb d'actions	Capital
22-août-07	Souscription au capital initial	2 500	100,000	2 500	250 000,000
23-févr.-10	Augmentation du capital en numéraire	7 500	100,000	10 000	1 000 000,000
16-avr.-10	Augmentation du capital par incorporation des réserves	5 000	100,000	15 000	1 500 000,000
29-nov.-12	Augmentation du capital par incorporation des réserves	120 000	100,000	135 000	13 500 000,000
29-nov.-12	Réduction de la valeur nominale	-	1,000	13 500 000	13 500 000,000
Nombre d'actions				13 500 000	

CITY CARS
Société Anonyme

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
ARRETE AU 30 JUIN 2014

Désignation	IMMOBILISATIONS			AMORTISSEMENTS				Valeur comptable Nette	
	Valeur Brute au 31/12/2013	Acquisition au 30-juin-14	Cession au 30-juin-14	Valeur Brute au 30/06/2014	Amort. Cumulé au 31/12/2013	Dotation au 30/06/2014	Amort. Mat cédé		Amort. Cumulé au 30/06/2014
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	60 421.531	2 842.500	0.000	63 264.031	30 877.606	7 322.480	0.000	38 200.086	25 063.945
Logiciels informatiques encours	0.000	2 776.786	0.000	2 776.786	0.000	0.000	0.000	0.000	2 776.786
Total Immobilisations Incorporelles	60 421.531	5 619.286	0.000	66 040.817	30 877.606	7 322.480	0.000	38 200.086	27 840.731
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrain	5 949 850.500	0.000	0.000	5 949 850.500	0.000	0.000	0.000	0.000	5 949 850.500
Matériel et Outillage	91 790.405	1 251.934	0.000	93 042.339	47 861.327	7 169.454	0.000	55 030.781	38 011.558
Agencement, Aménagement, Install, Générales	188 087.731	21 393.650	0.000	209 481.381	58 358.234	9 744.320	0.000	68 102.554	141 378.827
Matériel de Transport de personnes	542 879.999	99 980.000	84 980.000	557 879.999	102 176.334	59 787.000	53 820.666	108 142.668	449 737.331
Matériel de Transport de biens	20 713.351	0.000	0.000	20 713.351	8 285.340	2 071.335	0.000	10 356.675	10 356.676
Mobiliers et Matériels de Bureau	78 904.636	2 414.490	0.000	81 319.126	52 048.152	8 398.664	0.000	60 446.816	20 872.310
Matériel Informatique	101 370.804	5 897.800	0.000	107 268.604	61 907.412	8 468.531	0.000	70 375.943	36 892.661
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 813.699	0.000	0.000	1 474 813.699	291 186.709	36 870.342	0.000	328 057.051	1 146 756.648
Construction encours el kram	0.000	85 349.650	0.000	85 349.650	0.000	0.000	0.000	0.000	85 349.650
Total Immobilisations Corporelles	8 448 411.125	216 287.524	84 980.000	8 579 718.649	621 823.508	132 509.646	53 820.666	700 512.488	7 879 206.161
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	8 508 832.656	221 906.810	84 980.000	8 645 759.466	652 701.114	139 832.126	53 820.666	738 712.574	7 907 046.892

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	67 304 767.720	Coût d'achat des marchandises vendues	56 234 918.068	.Marge commerciale	11 069 849.652	6 583 373.301	14 631 475.737
Marge Commerciale	11 069 849.652	Autres charges externes	906 477.649				
<i>Total</i>	11 069 849.652	<i>Total</i>	906 477.649	.Valeur Ajoutée brute (1) et (2)	10 163 372.003	5 727 836.621	13 136 888.692
Valeur Ajoutée Brute	10 163 372.003	Impôts et taxes Charges de personnel	190 471.264 917 289.841				
		<i>Total</i>	1 107 761.105	.Excédent brut d'exploitation	9 055 610.898	4 671 213.735	11 147 035.790
Excédent brut d'exploitation Autres produits ordinaires Produits des placements Transfert et reprise de charges	9 055 610.898 16 940.667 1 547 731.396	Autres charges ordinaires Charges financières nettes Dotations aux Amortissements et aux provisions ordinaires Impôt sur le résultat ordinaire	51 072.269 21 537.919 189 236.369 - 2 039 641.067 -				
<i>Total</i>	10 620 282.961	<i>Total</i>	2 301 487.624	.Résultat des activités ordinaire	8 318 795.337	5 487 197.354	11 949 730.911
Résultat des activités ordinaires Gains extraordinaires Effet positif des modifications comptables	8 318 795.337	Résultat des activités ordinaires Pertes extraordinaires Effet des modifications comptables Impôt sur éléments extraordinaires et modifications comptables					
<i>Total</i>	8 318 795.337	<i>Total</i>	-	.Résultat net après modifications comptables	8 318 795.337	5 487 197.354	11 949 730.911

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

AU 30 JUIN 2014

RESULTAT COMPTABLE DE L'EXERCICE	8 318 795.337
---	----------------------

I- REINTEGRATIONS :

. Charges, amortissements et déficits relatifs aux établissements situés à l'étranger	
. Quote-part des frais de siège imputable aux établissements situés à l'étranger	
. Rémunération de l'exploitant individuel, ou des associés en nom des sociétés de personnes et sociétés et groupements assimilés	-
. Amortissements non déductibles	
. Charge, et amortissements relatifs aux résidences secondaires, avions et bateaux de plaisance ne faisant pas l'objet de l'exploitation	
. Charges et amortissements relatives aux véhicules de tourisme d'une puissance fiscale supérieure à 9 cv ne faisant pas l'objet de l'exploitation	64 689.000
. Cadeaux et frais de réception excédentaires	
. Commissions courtages ristournes commerciales ou autres, vacations et honoraires non déclarés	
. Dons et subventions excédentaires ou accordés à des associations qui n'ouvrent pas droit à la déduction	
. Les jetons de présence dépassant les frais de présence	62 500.000
. Abandon de créances non déductibles	
. Intérêts excédentaires des comptes courants associés	-
. Intérêts non décomptés ou décomptés à un taux inférieur au taux prévu pour la rémunération des comptes courants associés	-
. Rémunérations excédentaires des titres participatifs.	
. Intérêts servis à l'exploitant ou aux associés des sociétés de personnes ou des sociétés en participation	
. Provisions non déductibles	-
* Provisions pour risques et charges	-
* Provisions pour congé à payer	115 491.896

* Provisions pour départ à la retraite	1 950.000
. Provisions déductibles	
* Provisions pour créances douteuses	-
* Provisions pour dépréciation des actions cotées en bourse	-
* Provisions pour dépréciation des stocks destinés à la vente	16 305.615
. Moins-value de cession des titres des OPCVM provenant de la distribution des bénéfices.	
. Plus-value de cession des actifs non comptabilisée ou insuffisamment comptabilisée.	
. Impôts directs et taxes assimilées supportées aux lieux et places des personnes et des entreprises non résidentes non établies en Tunisie au titre des redevances	-
. Taxe de voyages	120.000
. L'impôt sur le revenu, l'impôt sur les sociétés	2 039 641.067
. Transactions amendes confiscations et pénalités non déductibles	1 466.763
. Autres réintégrations	-
* Assurance groupe	19 761.292
*Perte exceptionnelle sur éléments non récurrents	498.956
*Perte de change latente	7 701.313
* Autres	225.000

TOTAL REINTEGRATIONS :	2 330 350.902
-------------------------------	----------------------

II- Déductions :

. Produits réalisés par les établissements situés à l'étranger	
. Reprise sur provisions réintégrées au résultat fiscal de l'année de leur constitution (congé à payer)	79 432.369
. Autres déductions	
*Gain de change latent	8 619.596

Résultat fiscal avant déduction des provisions	10 561 094.274
---	-----------------------

. Provision pour créances douteuses	
. Provision pour dépréciation des stocks destinés à la vente	16 305.615
. Provision pour dépréciation des valeurs des actions cotées à la bourse	

Résultat fiscal après déduction des provisions et avant déduction des déficits et amortissements	10 544 788.659
--	----------------

III- Déductions des amortissements différés et déficits reportés :

- . Déduction des déficits reportés
- . Déduction des amortissements différés en périodes déficitaires

Résultat fiscal après déduction des déficits et amortissements	10 544 788.659
--	----------------

IV- Déduction des bénéfices ou revenus exceptionnels non imposables :

- . Dividendes et assimilés 344 655.000
- . Plus- value de cession des actions cotées à la bourse -
- . Intérêts des dépôts et titres en devises et en dinars convertibles 1 928.323

V- Résultat fiscal avant déductions des bénéfices provenant de l'exploitation:

VI- Bénéfices servant de base pour la détermination de la quote part des bénéfices

provenant de l'exploitation déductible:

VII- Bénéfice fiscal après déduction des bénéfices au titre de l'exploitation:

RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE	10 198 205.336
Impôts sur les sociétés	2 039 641.067
Crédit d'impôt 2013	-
Acomptes provisionnels payés en 2014	304 729.504
Retenues à la source opérées en 2014	830 974.605
IS à payer au 30 juin 2014	903 936.958

ENGAGEMENT HORS BILAN DETAILLE

(Exprimé en Dinar Tunisien)

30 JUIN 2014

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<u>1- Engagements donnés</u>						
a) garanties personnelles						
. Cautionnement						
Cautions provisoires	8 000.000	8 000.000				
Cautions définitives	11 141.955	11 141.955				
Cautions douanières	-	-				
. Aval						
. Autres garanties						
b) Garantie réelle						

. Hypothèques						
. Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisées						
e) Abandon de créances						
f) Lettre de crédit (Fournisseur étranger)	8 091 699.520	8 091 699.520				
g)						
Total	8 110 841.475	8 110 841.475	-	-	-	-
<u>2- Engagements recus</u>						
a) garanties personnelles						
. Cautionnement	-	-				
. Aval						
. Autres garanties						
b) Garantie réelle						
. Hypothèques						
. Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisés						
e) Abondons de créances						
f)						
Total	-	-	-	-	-	-
<u>2- Engagements réciproques</u>						
. Emprunt obtenu non encore encaissé						
. Crédit consenti non encore versé						
. Opérations de portage						
. Crédit documentaire	-	-				
. Commande d'immobilisations						
. Commande de longue durée						
. Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
. Etc						
Total	-	-	-	-	-	-

Commentaires :

Toute la gamme de véhicules KIA est garantie 5 ans ou 100 000 km. Cette garantie est supportée et remboursée par le constructeur KIA coree

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2014

Capitaux propres :

Les Capitaux propres sont passés de 20 978 338,347 DT au 30/06/2013 à 26 714 667,241 DT au 30/06/2014. Cette variation est détaillée au niveau du tableau suivant :

	Capital social	Réserves légales	Réserve pour réinvestissement exonéré	Réserves spéciales de réévaluation	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 30/06/2013	13 500 000.000	613 307.050	-	-	1 377 833.943	5 487 197.354	20 978 338.347
Capitaux propres au 31/12/2013	13 500 000.000	613 307.050	-	-	1 377 833.943	11 949 730.911	27 440 871.904
Affectation du résultat 2013 (PV AGO du 21 Mai 2014)							
* Affectation en résultats reportés	-	-	-	-	11 949 730.911	(11 949 730.911)	-
* Affectation en réserves légales	-	666 378.243	-	-	(666 378.243)	-	-
* Dividendes distribués	-	-	-	-	(9 045 000.000)	-	(9 045 000.000)
Résultat au 30 juin 2014	-	-	-	-	-	8 318 795.337	8 318 795.337
Capitaux propres au 30 juin 2014	13 500 000.000	1 279 685.293	-	-	3 616 186.611	8 318 795.337	26 714 667.241

SOCIETE CITY CARS S.A

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2014

Messieurs les actionnaires de la société « CITY CARS S.A »,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « CITY CARS S.A », arrêté au 30 juin 2014 ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". 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.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 Août 2014

Les Co-commissaires aux comptes

**BAC TIAG International
Kais FEKIH**

**AMC Ernst & Young
Mohamed Zinelabidine CHERIF**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ATTIJARI LEASING

Siège social : Rue du Lac d'Annecy Les Berges du Lac 1053 Tunis

La société Attijari Leasing, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes M.Walid BEN AYED et M. Mustapha MEDHIOUB.

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2014 (Montants exprimés en dinar tunisien)

Désignation	Notes	30-juin 2014	30-juin 2013	30-juin 2013	31-déc 2013
			<u>Pro-forma</u>	<u>Publié</u>	
ACTIFS					
Caisse et avoirs auprès des banques	5	7 571 746	1 809 323	1 809 323	4 859 872
Créances sur la clientèle de Leasing	6	378 048 066	361 630 962 *	362 146 094	372 974 508
Acheteurs factorés	7	7 356 867	6 503 068	6 503 068	5 817 992
Portefeuille de placement	8	15 597 185	-	-	-
Portefeuille d'investissement	9	4 287 208	2 230 102	2 230 102	2 255 187
Valeurs immobilières	10	3 651 336	3 622 046	3 622 046	3 687 905
Autres actifs	11	4 464 723	7 227 640	7 227 640	7 068 996
TOTAL DES ACTIFS		420 977 131	383 023 142	383 538 273	396 664 459
PASSIFS					
Concours bancaires	12	17 662	3 765 241	3 765 241	2 784 731
Dettes envers la clientèle	13	6 892 902	9 061 569	9 061 569	6 203 126
Comptes courants des adhérents	7	1 444 698	1 341 916	1 341 916	1 377 845
Emprunts et dettes rattachées	14	364 064 105	312 504 008	312 504 008	333 421 623
Fournisseurs et comptes rattachés	15	12 152 545	20 047 600	20 047 600	17 068 240
Autres passifs	16	2 613 874	5 407 386	5 407 386	2 003 891
TOTAL DES PASSIFS		387 185 787	352 127 720	352 127 720	362 859 455
CAPITAUX PROPRES					
Capital social		21 250 000	21 250 000	21 250 000	21 250 000
Réserves		6 225 403	4 213 297	4 213 297	4 204 825
Résultats reportés		3 750 179	3 093 536	3 093 536	3 093 536
Effets de modifications comptables		-	(551 800) *	-	(551 800)
Résultats de l'exercice		2 565 763	2 890 388 *	2 853 720	5 808 443
TOTAL DES CAITAUX PROPRES		33 791 344	30 895 421	31 410 553	33 805 004
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		420 977 131	383 023 142	383 538 273	396 664 459

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 4)

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
AU 30 JUIN 2014
(Montants exprimés en dinars tunisien)

Désignation	30-juin 2014	30-juin 2013	31-déc 2013
ENGAGEMENT DONNES	60 355 494	43 869 328	46 025 314
Engagements de financement en faveur de la clientèle	15 217 420	11 831 019	9 139 655
Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	40 850 572	28 590 133	32 282 437
Engagements de factoring	4 287 502	3 448 176	4 603 222
ENGAGEMENTS RECUS	485 750 234	473 926 089	483 324 336
Garanties reçues	788 458	788 458	788 458
Intérêts à échoir sur contrats actifs	56 158 360	55 481 854	56 254 312
Valeurs des biens, objet le leasing	428 803 416	417 655 777	426 281 566
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	-	8 000 000	3 500 000
Emprunts obtenus non encore encaissés	-	8 000 000	3 500 000

ETAT DE RESULTAT
PERIODE DU 01 JANVIER AU 30 JUIN 2014
(Montants exprimés en dinars tunisien)

Désignation	Notes	30-juin 2014	30-juin 2013	30-juin 2013	31-déc 2013
			<u>Pro-forma</u>	<u>Publié</u>	
PRODUITS D'EXPLOITATION					
Revenus de Leasing	18	17 345 969	15 730 441	15 730 441	32 667 646
Revenus de Factoring	19	362 596	352 683	352 683	690 474
TOTAL DES REVENUES		17 708 565	16 083 124	16 083 124	33 358 120
Autres produits d'exploitation	20	900 519	773 045	773 045	1 556 560
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		18 609 084	16 856 168	16 856 168	34 914 680
Charges financières nettes	21	(10 865 405)	(8 982 021)	(8 982 021)	(19 290 459)
Commissions encourues		(34 000)	(27 000)	(27 000)	(53 121)
Produits des placements	22	194 278	57 437	57 437	117 954
PRODUITS NETS		7 903 957	7 904 584	7 904 584	15 689 053
CHARGES D'EXPLOITATION					
Charges de personnel	23	(1 843 786)	(1 570 766)	(1 570 766)	(3 077 120)
Autres charges d'exploitation	24	(1 131 869)	(990 960)	(990 960)	(2 034 167)
Dotations aux amortissements	25	(148 879)	(153 672)	(153 672)	(308 944)
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS		4 779 423	5 189 186	5 189 186	10 268 822

Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	26	(1 318 329)	(1 342 662) *	(1 379 330)	(2 852 763)
Dotations nettes aux provisions pour risques divers	27	(446)	-	-	(1 921)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 460 648	3 846 525	3 809 857	7 414 138
Autres gains ordinaires	28	220 255	313 677	313 677	426 061
Autres pertes ordinaires	29	(2 807)	(2 426)	(2 426)	(5 827)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		3 678 096	4 157 776	4 121 108	7 834 372
Impôt sur les bénéfices	30	(1 112 334)	(1 267 388)	(1 267 388)	(2 025 929)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 565 763	2 890 388	2 853 720	5 808 443
Effet des modifications comptables		-	(551 800)	-	(551 800)
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		2 565 763	2 338 588	2 853 720	5 256 643
Résultat par action		1,207	1,360 *	1,343	2,733

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 4)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
PERIODE DU 01 JANVIER AU 30 JUIN 2014
(Montants exprimés en dinars tunisien)

Désignation	30-juin 2014	30-juin 2013	31-déc 2013	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients	31	120 847 260	115 201 672	231 067 254
Encaissements reçus des acheteurs factorés	32	9 462 199	9 088 226	19 391 442
Financements des adhérents	32	(10 523 878)	(8 893 270)	(18 105 722)
Décaissements pour financement de contrats de leasing	33	(111 495 176)	(118 534 328)	(234 219 428)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	34	(2 912 883)	(2 061 064)	(4 798 496)
Intérêts payés	35	(10 752 991)	(9 789 749)	(19 500 706)
Impôts et taxes payés	36	(767 602)	(2 356 643)	(4 134 890)
Restitution de TVA		-	3 538 310	3 538 311
Autres flux de trésorerie	37	(14 178 615)	9 541	(450 440)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		(20 321 686)	(13 797 304)	(27 212 676)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	38	(112 310)	(118 864)	(385 141)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	214 165	261 740
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	39	(2 000 000)	(1 000 000)	(1 000 000)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(2 112 310)	(904 699)	(1 123 401)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				

Dividendes et autres distributions	40	(2 579 422)	-	(2 570 175)
Encaissements provenant des emprunts	14	84 547 662	126 323 521	147 401 482
Remboursement d'emprunts	14	(68 875 302)	(107 030 706)	(131 833 359)
Flux liés au financement à court terme	14	14 820 000	(7 510 000)	16 450 000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		27 912 938	11 782 815	29 447 948
Variation de trésorerie		5 478 943	(2 919 188)	1 111 871
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	41	2 075 141	963 270	963 270
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	41	7 554 084	(1 955 918)	2 075 141

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1 : Présentation de la société et de son régime fiscal

1-1 Présentation de la société

La société « ATTIJARI LEASING » précédemment nommée « Général Leasing » est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 13 Décembre 1994 avec un capital initial de D : 5.000.000, divisé en 500.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 16 Mars 1999 a décidé de porter le capital à D : 7.500.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 chacune totalement souscrites et libérées en numéraires.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 25 Avril 2000 a décidé de porter le capital à D : 10.000.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 de valeur nominale, émises avec une prime d'émission de D : 10.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 15 Décembre 2005 a décidé de porter le capital à D : 12.500.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 chacune totalement souscrites et libérées en numéraires.

L'assemblée générale extraordinaire du 23 Janvier 2008 a décidé de réduire le capital d'un montant de D : 3.750.000, pour absorber partiellement les pertes enregistrées et ce par réduction du nombre des titres existants en les portant de 1.250.000 actions à 875.000 actions.

Parallèlement, la même assemblée a décidé de porter le capital à D : 21.250.000 par l'émission au pair de 1.250.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune et de modifier la dénomination sociale de la société de « GENERAL LEASING » à « ATTIJARI LEASING ».

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2014, à 21.250.000 Dinars composé de 2.125.000 actions d'une valeur nominale de 10 Dinars libérée en totalité.

La société a pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens immobiliers et mobiliers professionnels à usage industriel, agricole et de service.

En juillet 2002, un département de factoring est entré en exploitation. Cette activité a été agréée par la BCT en date du 18 Décembre 2000.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle qu'elle a été modifiée et complétée par la loi n° 2006-19 du 02 mai 2006, ainsi que la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

1-2 Régime fiscal de la société

1-2-1 Impôt sur les sociétés :

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.

L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,2% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi de finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre de contrats de leasing à partir du 1er janvier 2008.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité.

1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :

Ayant la qualité d'assujettie partielle, la société récupère, selon la règle de l'affectation ou selon le pourcentage de déduction, la TVA ayant grevé l'acquisition de ses immobilisations ou celle facturée par ses fournisseurs de biens et services.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA sur les opérations de leasing comprend :

- Les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,
- Les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1er janvier 2008.

L'article 50 de la même loi a prévu que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing, et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de leasing, et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

1-2-3 Autres impôts et taxes :

Attijari Leasing est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) sur la base de 0,2% de son chiffre d'affaires brut local pour les contrats conclus avant 2008 et sur la base de 0,2% de sa marge pour les contrats conclus après 2008.
- La taxe de formation professionnelle calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.
- La contribution au FOPROLOS calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

Note 2 : Référentiel comptable

Les états financiers de la société Attijari Leasing, arrêtés au 30 juin 2014, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la société Attijari Leasing et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

Note 3 : Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

3-1 Bases de mesure

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

3-2 Unité monétaire

Les états financiers de la société Attijari Leasing sont libellés en Dinar Tunisien.

3-3 Sommaire des principales méthodes comptables

3-3-1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de leasing :

Les contrats de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre deux et dix ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire, et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, juridiquement et pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

Les contrats de leasing transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Antérieurement au 1er janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient parmi les actifs corporels de la société pour leurs coûts d'acquisitions diminués du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Cette nouvelle approche a été appliquée de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1er janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat diminué des produits financiers non acquis.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location financement.

Les paiements minimaux au titre de la location, sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actuelle cumulée (a) des paiements minimaux au titre de la location et de (b) la valeur résiduelle non garantie égale à la somme (i) de la juste valeur de l'actif loué et (ii) des coûts directs initiaux de bailleur.

Pour le cas spécifique d'Attijari Leasing :

- a. la valeur résiduelle non garantie est nulle ;
- b. les coûts directs initiaux (frais de dossier et enregistrement) sont supportés par le locataire à la signature du contrat.

La société Attijari Leasing vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net de la société. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice, sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

3-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing :

Des dépréciations sont constituées sur les créances issues d'opérations de leasing dès lors qu'il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement survenu postérieurement à la mise en place du concours, que cet événement affecte les flux de trésorerie futurs dans leur quantum ou leur échéancier et que ses conséquences peuvent être estimées de façon fiable. L'analyse de l'existence éventuelle d'une dépréciation est menée d'abord au niveau individuel puis au niveau d'un portefeuille.

Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de leasing :

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

A- Actifs courants

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier

B2- Actifs incertains

B3- Actifs préoccupants

B4- Actifs compromis

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

Le taux de provisionnement retenu par la société correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

B2- Actifs incertains	20%
B3- Actifs préoccupants	50%
B4- Actifs compromis	100%

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

- Les garanties reçues de l'État Tunisien, des banques et des compagnies d'assurance, lorsqu'elles sont matérialisées ;
- Les dépôts de garanties ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leur valeur soit affectée ;
- Les hypothèques dûment enregistrées et portant sur des biens immatriculés à la conservation de la propriété foncière ;
- Les promesses d'hypothèques portant sur des terrains acquis auprès de l'AFH, l'AFI, l'AFT ou encore auprès des sociétés de développement touristique ;

La valeur du matériel donnée en leasing est prise en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créances, et ce, compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

Les principes retenus pour l'évaluation des biens en location sont les suivants :

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge et 33% pour les biens donnés en location aux agences de location de voitures ;
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge, autre que les bateaux pour lesquels une décote de 10% est appliquée par année d'âge ;
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de leasing :

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

Ces provisions sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêté.

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille. Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique " Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées" en tant que composante du coût du risque encouru par Attijari Leasing.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

La méthodologie retenue est celle proposée par l'Annexe III à la circulaire aux établissements de crédit n°91-24 et adaptée par ATTIJARI LEASING.

Elle se présente comme suit :

1. Le regroupement du portefeuille au sein de chaque sous-groupe par secteur d'activité :
 - a. Agriculture ;
 - b. BTP ;
 - c. Commerce ;
 - d. Industrie ;
 - e. Médical ;
 - f. Services ;
 - g. Tourisme ;
 - h. Transport.
2. La détermination pour chaque groupe de créances, d'un taux de migration moyen sur les années 2009 à 2012, TMMgi selon la formule suivante :

$$\text{TMM}_{gi} = \left(\sum_{N=1}^n \frac{\text{Risque additionnel de l'année N}}{\text{Engagement 0 et 1 de l'année N-1}} \right) / n$$

Avec :

- Risque additionnel du groupe i : les engagements 0 et 1 de l'année N-1 du groupe i devenus classés 2, 3 ou 4 à la fin de l'année N ;
- TMM_{gi} : Taux de migration moyen du groupe de créances i ;
- n : Nombre d'années retenues dans le calcul du TMM_{gi} .

3. Détermination d'un facteur scalaire par groupe de créances « FS_{gi} » traduisant l'aggravation des risques en 2013. La formule de calcul est la suivante :

$$\text{FS}_{gi} = \frac{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe i en 2013}}{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe i en 2012}}$$

4. Estimation du taux de provisionnement moyen par groupe de créances « TPM_{gi} » qui représente le taux de couverture des créances additionnelles par les provisions, la période retenue étant 2009-2012 :

$$\text{TPM}_{gi} = \left(\sum_{N=1}^n \frac{\text{Montant des provisions sur le risque additionnel de l'année N}}{\text{Risque additionnel de l'année N}} \right) / n$$

Avec TPM_{gi} : Taux de provisionnement moyen du groupe de créances i.

5. Calcul des provisions collectives « PC_{gi} » du groupe i (en %) selon la formule suivante :

$$\text{PC}_{gi} = (\text{Engagements } gi \text{ 0 et 1}) \times \text{TMM}_{gi} \times \text{FS}_i \times \text{TPM}_{gi}$$

6. Les provisions collectives globales « PC » s'obtiennent par la sommation des PC_{gi}

Les provisions additionnelles :

Selon les dispositions de la circulaire BCT 2013-21 Les établissements de crédit doivent constituer des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce, conformément aux quotités minimales suivantes :

- 40% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5 ans
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7 ans
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.

L'ancienneté dans la classe 4 est déterminée selon la formule suivante : $A=N-M+1$

A : ancienneté dans la classe 4

N : année d'arrêt des comptes

M : année de la dernière migration vers la classe 4

3-3-3 Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :

Antérieurement au 1er janvier 2008, les loyers bruts facturés et rattachés à la période incluant aussi bien l'amortissement financier du capital, que la marge financière brute (intérêt) figuraient pour leur montant intégral sous l'intitulé « Revenus bruts de leasing » au niveau de l'état de résultat. Pour corriger le solde du produit net de leasing, la portion du loyer couru correspondant au remboursement du capital, figuraient en soustractif sous l'intitulé « Dotations aux amortissements des immobilisations en location ».

L'abandon du traitement patrimonial des opérations de leasing, à partir de l'entrée en vigueur, au 1er janvier 2008, de la norme NC 41 relative aux contrats de location, était à l'origine de la reconsidération de la méthode susvisée. Désormais, seule la marge financière brute (intérêt) figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les intérêts de retard ne sont constatés en produits que lors de la présentation du client pour paiement.

Les intérêts relatifs aux créances classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

3-3-4 Opérations d'affacturage

Les opérations d'affacturage consistent en un ensemble de services couvrant la gestion, le financement et le cas échéant la garantie des créances des adhérents, dès lors qu'elles correspondent à des ventes fermes de marchandises effectivement livrées ou à des prestations de services réellement fournies.

Dans ce cadre, il est ouvert dans les livres de la société un compte courant au nom de l'adhérent, qui enregistre toutes les opérations traitées en exécution du contrat de factoring.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et d'une manière générale de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contrepartie de ses services, la société est rémunérée par :

- une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées ;
- une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

Le coût du risque est calculé conformément à la circulaire de la BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents.

3-3-5 Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :

Sont classés dans la catégorie des placements à long terme (Portefeuille d'investissement), les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués 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, sauf en ce qui concerne les titres SICAV.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Comptabilisation des revenus des placements

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

3-3-6 Valeurs immobilisées :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation.

Les immobilisations de la société sont amorties linéairement, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société, converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

• Logiciels	33,3%
• Construction	5,0%
• Matériel de transport	20,0%
• Mobilier et matériel de bureau	20,0%
• Matériel informatique	33,3%
• Installations générales	10,0%

3-3-7 Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « Emprunts et dettes rattachées ».

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de change étant couvert.

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

Note 4 : Présentation des états financiers

La circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 2013-21 du 31 décembre 2013 a instauré une nouvelle obligation pour les établissements de crédit de constituer des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net.

Conformément aux dispositions de la norme comptable 11 relative aux modifications comptables, cette nouvelle obligation instaurée par ladite circulaire a été traitée en tant que changement de méthode comptable, dont l'effet sur les exercices antérieurs a été imputé sur les capitaux propres d'ouverture de l'exercice 2013.

Par ailleurs et en application du paragraphe 17 de ladite norme, ce changement de méthode a été traité d'une manière rétrospective. A cet effet, les données comparatives de la période close le 30 juin 2013 ont été retraitées en proforma pour les besoins de la comparaison Comme suit :

Rubrique		30/06/2013 Publié	Retraitement	30/06/2013 Pro-forma
1/ RUBRIQUES DU BILAN	Notes			
Créances sur la clientèle de Leasing	6	362 146 094	(515 132)	361 630 962
TOTAL DES ACTIFS		383 538 273	(515 132)	383 023 142
Effets des modifications comptables	17	-	(551 800)	(551 800)
Résultat de l'exercice	17	2 853 720	36 668	2 890 388
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	17	31 410 553	(515 132)	30 895 421
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		383 538 273	(515 132)	383 023 142
2-RUBRIQUES DE L'ETAT DE RESULTAT				
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	26	(1 379 330)	36 668	(1 342 662)
Résultat d'exploitation		3 809 857	36 668	3 846 525
Résultat des activités ordinaires avant impôt		4 121 108	36 668	4 157 776
Résultat de l'exercice		2 853 720	36 668	2 890 388
Résultat par action		1,343	0,017	1,360

NOTE 5 : CAISSES ET AVOIRS AUPRES DES BANQUES

Le détail des caisses et avoirs auprès des banques est le suivant :

	<u>30 juin</u>	<u>31 décembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
- Banques	7 570 909	1 809 061	4 859 872
- Caisses	837	262	-
Total	<u>7 571 746</u>	<u>1 809 323</u>	<u>4 859 872</u>

NOTE 6 : CREANCES SUR LA CLIENTELE DE LEASING

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	<u>2014</u>	<u>30 juin</u>	<u>2013</u>	<u>31 décembre</u>
		<u>2013</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
		Pro-forma	Publié	
- Créances de leasing	375 726 988	354 503 767	354 503 767	370 478 478
- Impayés	31 220 792	28 347 237	28 347 237	30 022 455
- Effets impayés et à l'encaissement	49 981	434 113	434 113	76 776
- Intérêts échus et différés	(1 818 418)	(1 714 224)	(1 714 224)	(1 728 980)
- Créances sur contrats en instance de mise en force	3 939 254	8 963 876	8 963 876	4 315 401
Total brut	<u>409 118 597</u>	<u>390 534 769</u>	<u>390 534 769</u>	<u>403 164 130</u>
- Provisions pour dépréciation des encours	(9 624 553)	(8 482 682)	(8 482 682)	(9 293 135)
- Provisions pour dépréciation des impayés	(15 897 770)	(14 956 712)	(14 956 712)	(15 411 225)
- Provisions additionnelles	(515 132)	(515 132) *	-	(515 132)
- Provisions collectives	(1 520 467)	(1 497 553)	(1 497 553)	(1 520 467)
- Provisions pour différence d'encours	(169 530)	(169 530)	(169 530)	(169 530)
- Provisions pour dépréciation des effets impayés	(44 249)	(44 249)	(44 249)	(44 249)
- Produits réservés	(3 298 829)	(3 237 949)	(3 237 949)	(3 235 884)
Total des provisions et produits réservés	<u>(31 070 530)</u>	<u>(28 903 807)</u>	<u>(28 388 675)</u>	<u>(30 189 622)</u>
Total net	<u>378 048 066</u>	<u>361 630 962</u>	<u>362 146 094</u>	<u>372 974 508</u>

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 4)

Les mouvements enregistrés sur les créances de leasing, durant la période sont indiqués ci-après :

Solde au 31 Décembre 2013	<u>374 793 879</u>
Additions de la période	
- Investissements	93 687 635
- Relocations	4 166 451
Retraits de la période	
- Remboursement des créances échues	(83 722 590)
- Remboursement anticipé de créances	(5 322 314)
- Remboursement des valeurs résiduelles	(1 047)
- Relocations	(3 714 161)
- Radiations de créances	(221 611)
Solde au 30 juin 2014	<u>379 666 242</u>

Analyse par maturité

L'encours des créances de leasing, se détaillent par maturité, comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
Paiements minimaux sur contrats actifs (a)	414 107 482	394 307 275	410 832 449
A recevoir dans moins d'un an	154 685 001	147 534 027	158 028 706
A recevoir dans plus d'un an et moins de 5 ans	251 071 299	239 406 140	244 018 247
A recevoir dans plus de 5 ans	8 351 182	7 367 108	8 785 496
Produits financiers non acquis (b)	56 158 360	55 481 854	56 254 312
A recevoir dans moins d'un an	27 002 971	26 005 754	26 770 058
A recevoir dans plus d'un an et moins de 5 ans	28 120 912	28 574 699	28 508 380
A recevoir dans plus de 5 ans	1 034 477	901 400	975 874
Encours contrats actifs (1) = (a)- (b)	357 949 122	338 825 420	354 578 137
Créances en instance de mise en force (2)	3 939 254	8 963 876	4 315 401
Créances échues (3)	448 141	140 082	297 114
Contrats suspendus (ordinaire) (4)	577 516	1 060 944	756 353
Contrats suspendus (contentieux) (5)	16 752 208	14 477 320	14 846 875
Encours global: (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	379 666 242	363 467 643	374 793 879

ANALYSE PAR CLASSE					
A	B 1	B 2	B 3	B 4	TOTAL
Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
239 460 395	110 682 292	5 079 508	3 793 931	16 605 397	375 621 523
Impayés 54 461	9 325 772	1 273 983	1 634 279	18 932 298	31 220 792
Contrats en instance de mise en force 3 619 808	75 446	-	-	244 000	3 939 254
243 134 664	120 083 510	6 353 491	5 428 210	35 781 695	410 781 568
Avances reçues (*) (5 330 835)	(10 512)	(61 247)	(8 249)	(1 482 058)	(6 892 902)
237 803 829	120 072 997	6 292 244	5 419 961	34 299 636	403 888 666
14 579 846	637 574	-	-	-	15 217 420
252 383 675	120 710 571	6 292 244	5 419 961	34 299 636	419 106 086
Produits réservés -	-	(167 299)	(228 712)	(2 902 818)	(3 298 829)
Provisions sur encours financiers -	-	(41 123)	(21 631)	(9 561 797)	(9 624 553)
Provisions sur impayés -	-	(134 516)	(431 903)	(15 331 351)	(15 897 770)
Provisions additionnelles -	-	-	-	(515 132)	(515 132)
TOTAL DE LA COUVERTURE -	-	(342 939)	(682 247)	(28 311 097)	(29 336 283)
ENGAGEMENTS NETS 252 383 675	120 710 571	5 949 305	4 737 714	5 988 539	389 769 803

Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)	1,50%	1,29%	8,18%
	10,98%		

Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) de 31 décembre 2013	11,10%
---	--------

Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés	5,45%	12,59%	82,54%
	63,76%		

Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés de 31 décembre 2013	62,90%
---	--------

(*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

NOTE 7 : ACHETEURS FACTORES

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Comptes des acheteurs factorés	7 112 458	6 853 833	6 193 732
- Effets à l'encaissement	974 962	402 538	364 814
<u>Sous Total (A)</u>	<u>8 087 421</u>	<u>7 256 372</u>	<u>6 558 545</u>
- Provisions	(653 765)	(693 924)	(668 856)
- Agios réservés	(76 789)	(59 380)	(71 698)
<u>Total des provisions</u>	<u>(730 554)</u>	<u>(753 304)</u>	<u>(740 554)</u>
<u>Total net</u>	<u>7 356 867</u>	<u>6 503 068</u>	<u>5 817 992</u>
Comptes des adhérents			
- Fonds de garantie	1 444 698	1 341 916	1 377 845
<u>Sous total (B)</u>	<u>1 444 698</u>	<u>1 341 916</u>	<u>1 377 845</u>
Encours de Financement des adhérents (A) - (B)	6 642 722	5 914 456	5 180 701

Analyse et classification des créances sur la clientèle

Les engagements de la société, sur la base de la classification arrêtée au 30/06/2014 se présentent comme suit :
(Montants exprimés en dinars)

Rubrique	A	B 1	B 4	TOTAL
Comptes des acheteurs factorés (*)	6 111 192	171 501	837 409	7 120 102
Valeurs à l'encaissement	960 962	-	14 000	974 962
Fonds de garantie (**)	(1 295 202)	(30 000)	(120 854)	(1 446 056)
ENGAGEMENTS BILAN	5 776 953	141 501	730 554	6 649 008
ENGAGEMENTS HORS BILAN	4 182 056	105 446	-	4 287 502
TOTAL ENGAGEMENTS	9 959 008	246 947	730 554	10 936 510
Produits réservés	-	-	76 789	76 789
Provisions	-	-	653 765	653 765
TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	-	-	730 554	730 554
ENGAGEMENTS NETS	9 959 008	246 947	-	10 205 955
Ratio des actifs non performants au 30 juin 2014			6,68%	
Ratio des actifs non performants de 2013			7,56%	
Ratio de couverture par les provisions et agios réservés au 30 juin 2014			100%	
Ratio de couverture par les provisions et agios réservés au 31 décembre 2013			100%	

(*) Le total général des acheteurs factorés excède celui comptable pour 7 643 DT.

(**) Le total général des fonds de garantie excède celui comptable de 1 358 DT.

NOTE 8 : PORTEFEUILLE DE PLACEMENT

L'analyse du portefeuille placement se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Titres SICAV (Attijari Obligataire Sicav)	15 597 185	-	-
<u>Total</u>	<u>15 597 185</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTE 9 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Titres immobilisés	176 400	176 400	176 400
- Fonds de placements à capital risque (Attijari Sicar)	4 110 808	2 053 702	2 078 787
<u>Total</u>	<u>4 287 208</u>	<u>2 230 102</u>	<u>2 255 187</u>

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2014 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>% détention</u>
- Attijari Sicar	1 764	100,000	176 400	0,67%

NOTE 10 : VALEURS IMMOBILISEES

Au 30 juin 2014, cette rubrique totalisant 3 651 336 DT contre 3 687 905 DT à l'issue de l'exercice précédent, s'analyse comme il est indiqué dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES
ARRETE AU 30 JUIN 2014
(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeurs brutes				Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisitions	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotations de la période	Cessions	Fin de période	
Logiciels	33,3%	224 494	5 100	-	229 594	196 837	8 644	-	205 481	24 113
<u>Total des immobilisations incorporelles</u>		<u>224 494</u>	<u>5 100</u>	<u>-</u>	<u>229 594</u>	<u>196 837</u>	<u>8 644</u>	<u>-</u>	<u>205 481</u>	<u>24 113</u>
Terrain	-	949 160	-	-	949 160	-	-	-	-	949 160
Construction	5,0%	3 403 650	-	-	3 403 650	1 215 538	85 091	-	1 300 629	2 103 021
Matériel de transport	20,0%	292 882	20 900	-	313 782	203 477	18 201	-	221 678	92 104
Installations générales	10,0%	515 500	64 168	-	579 668	228 709	19 858	-	248 567	331 101
Mobilier de bureau	20,0%	204 017	11 431	-	215 449	170 522	7 851	-	178 374	37 075
Matériel informatique	33,3%	202 915	10 711	-	213 626	185 007	9 233	-	194 240	19 386
Immobilisations hors exploitation		95 377	-	-	95 377	-	-	-	-	95 377
<u>Total des immobilisations corporelles</u>		<u>5 663 500</u>	<u>107 210</u>	<u>-</u>	<u>5 770 711</u>	<u>2 003 253</u>	<u>140 235</u>	<u>-</u>	<u>2 143 487</u>	<u>3 627 223</u>
TOTAUX		5 887 995	112 310	-	6 000 305	2 200 090	148 879	-	2 348 969	3 651 336

NOTE 11 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Frais d'émission des emprunts	534 699	412 165	496 992
- Dépôts et cautionnements versés	44 616	44 616	44 616
- Fournisseurs de biens, objets de contrats de leasing, avances et acomptes	30 226	29 744	30 210
- Avances et acomptes au personnel	249 848	214 371	247 035
- Autres créances sur le personnel	3 009	3 009	3 009
- Etat, TCL en cours de restitution	133 515	133 515	133 515
- Etat, crédit de TVA	3 014 810	5 646 707	4 595 679
- Etat, Report IS	-	-	340 915
- Etat, Ristourne TFP	-	2 161	-
- Frais de syndic	1 389	1 389	1 389
- Différences de change à récupérer, Tunis Ré	236 494	442 426	953 900
- Remboursement assurance groupe	-	2 731	2 970
- Prestataires Assurances	-	-	76 295
- Autres comptes débiteurs	381 972	467 640	443 387
- Produits à recevoir	165 269	233 780	132 755
- Compte d'attente	-	2 053	-
- Charges constatées d'avance	98 984	111 248	59 372
Total brut	4 894 830	7 747 555	7 562 040
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(430 107)	(519 914)	(493 044)
Total net	4 464 723	7 227 640	7 068 996

NOTE 11 : AUTRES ACTIFS (SUITE)

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS
AU 30 JUIN 2014**
(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Frais d'émission des emprunts	Durée de l'emprunt	932 163	140 416	1 072 579	435 171	102 710	537 880	534 699
TOTAUX		932 163	140 416	1 072 579	435 171	102 710	537 880	534 699

Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

NOTE 12 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Banques, découverts	17 662	3 765 241	2 784 731
Total	17 662	3 765 241	2 784 731

NOTE 13 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Avances et acomptes reçus des clients	6 892 902	9 061 569	6 203 126
Total	6 892 902	9 061 569	6 203 126

NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
Emprunts			
- Banques locales	133 687 975	150 308 194 *	145 520 409
- Banques étrangères	18 276 346	2 199 939	6 998 151
- Emprunts obligataires	130 163 480	99 672 000	113 936 880
- Certificats de leasing	52 250 000	32 000 000 *	36 000 000
- Billets de trésorerie	24 770 000	24 240 000	26 200 000
Total emprunts	359 147 801	308 420 133	328 655 440
Dettes rattachées			
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	1 424 478	1 388 968	1 189 003
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	74 375	19 300	42 474
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	3 148 296	2 641 766	3 571 333
- Intérêts courus sur billets de trésorerie et certificats de leasing	634 368	176 765	247 659
- Charges constatées d'avance sur billets de trésorerie	(365 213)	(142 925)	(284 286)
Total dettes rattachées	4 916 303	4 083 875	4 766 183
Total général	364 064 105	312 504 007	333 421 623

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

Les mouvements enregistrés sur le poste « Emprunts et dettes rattachées » sont récapitulés dans le tableau suivant :

NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
BANQUES LOCALES	145 520 409	47 500 000	59 332 434	133 687 975	64 635 937	69 052 038
* attijari bank 8	1 378 355	-	539 443	838 912	-	838 912
* attijari bank 9	1 500 000	-	500 000	1 000 000	-	1 000 000
* attijari bank 10	1 500 000	-	500 000	1 000 000	-	1 000 000
* attijari bank 11	1 644 344	-	532 356	1 111 988	-	1 111 988
* attijari bank 12	1 019 013	-	674 533	344 480	-	344 480
* attijari bank 13	1 019 036	-	674 549	344 487	-	344 487
* attijari bank 14	1 019 043	-	674 553	344 490	-	344 490
* attijari bank 15	1 018 203	-	673 969	344 234	-	344 234
* attijari bank 16	1 875 000	-	625 000	1 250 000	-	1 250 000
* attijari bank 17	1 875 000	-	625 000	1 250 000	-	1 250 000
* attijari bank 18	2 750 000	-	500 000	2 250 000	1 250 000	1 000 000
* attijari bank 19	3 250 000	-	500 000	2 750 000	1 750 000	1 000 000
* attijari bank 20	3 500 000	-	500 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
* attijari bank 21	7 500 000	-	1 000 000	6 500 000	4 500 000	2 000 000
* attijari bank 22	12 500 000	-	2 500 000	10 000 000	5 000 000	5 000 000
* attijari bank 23	1 098 145	-	207 726	890 419	457 516	432 903
* attijari bank 24	13 750 000	-	2 500 000	11 250 000	6 250 000	5 000 000
* attijari bank 25	-	5 000 000	-	5 000 000	3 000 000	2 000 000
* attijari bank 26	-	10 000 000	-	10 000 000	9 000 000	1 000 000
* Crédit direct ATTIJARI BANK	25 000 000	20 000 000	30 000 000	15 000 000	-	15 000 000
TOTAL ATTIJARI BANK	83 196 139	35 000 000	43 727 129	74 469 010	33 207 516	41 261 493
* Al Baraka Bank CMT1	357 392	-	357 392	-	-	-
* Al Baraka Bank CMT2	357 392	-	357 392	-	-	-
* Al Baraka Bank CMT3	352 398	-	173 702	178 696	-	178 696
* Al Baraka Bank CMT4	1 057 194	-	521 106	536 088	-	536 088
* Al Baraka Bank CMT5	704 796	-	347 404	357 392	-	357 392
* Al Baraka Bank CMT6	704 796	-	347 404	357 392	-	357 392
* Al Baraka Bank CMT7	1 042 491	-	337 695	704 796	-	704 796
* Al Baraka Bank CMT8	781 868	-	253 271	528 597	-	528 597
* Al Baraka Bank CMT9	685 374	-	164 129	521 246	178 696	342 550
* Al Baraka Bank CMT10	685 374	-	164 129	521 246	178 696	342 550
* Al Baraka Bank CMT11	1 690 805	-	318 471	1 372 334	706 443	665 891
* Al Baraka Bank CMT12	845 402	-	159 235	686 167	353 222	332 945
* Al Baraka Bank CMT13	760 862	-	143 312	617 550	317 900	299 651
* Al Baraka Bank CMT14	676 322	-	127 388	548 934	282 577	266 356
* Al Baraka Bank CMT15	507 822	-	95 174	412 648	212 921	199 728
* Al Baraka Bank CMT16	1 000 000	-	153 630	846 370	523 969	322 401
* Al Baraka Bank CMT17	1 000 000	-	153 630	846 370	523 969	322 401
TOTAL AL BARAKA BANK	13 210 289	-	4 174 464	9 035 825	3 278 392	5 757 432

NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
* AMEN-BANK 6	2 202 337	-	376 310	1 826 027	1 042 453	783 575
* AMEN-BANK 7	2 199 025	-	375 744	1 823 281	1 040 885	782 396
* AMEN-BANK 11	625 000	-	625 000	-	-	-
* AMEN-BANK 12	625 000	-	625 000	-	-	-
* AMEN-BANK 13	937 500	-	312 500	625 000	-	625 000
* AMEN-BANK 14	937 500	-	312 500	625 000	-	625 000
* AMEN-BANK 15	800 000	-	266 667	533 333	-	533 333
* AMEN-BANK 16	933 333	-	266 667	666 667	133 333	533 333
* AMEN-BANK 17	437 500	-	125 000	312 500	62 500	250 000
* AMEN-BANK 18	1 875 000	-	250 000	1 625 000	1 125 000	500 000
* AMEN-BANK 19	1 500 000	-	200 000	1 300 000	900 000	400 000
* AMEN-BANK 20	400 000	-	50 000	350 000	250 000	100 000
* AMEN-BANK 21	1 868 202	-	176 997	1 691 205	1 319 108	372 097
* AMEN-BANK 22	471 165	-	44 591	426 575	332 797	93 777
* AMEN-BANK 23	1 919 509	-	174 290	1 745 219	1 378 718	366 501
* AMEN-BANK 24	1 919 865	-	174 323	1 745 542	1 378 974	366 569
* AMEN-BANK 25	-	3 500 000	223 972	3 276 028	2 555 831	720 197
* AMEN-BANK 26	-	2 000 000	-	2 000 000	-	2 000 000
TOTAL AMEN BANK	19 650 937	5 500 000	4 579 559	20 571 378	11 519 598	9 051 779
* BANQUE DE TUNISIE	1 714 284	-	-	1 714 284	1 142 855	571 429
* BANQUE DE TUNISIE	2 035 650	-	214 300	1 821 350	1 392 750	428 600
* BANQUE DE TUNISIE	1 428 000	-	143 000	1 285 000	999 000	286 000
* BANQUE DE TUNISIE	-	4 000 000	200 000	3 800 000	3 000 000	800 000
TOTAL BANQUE DE TUNISIE	5 177 934	4 000 000	557 300	8 620 634	6 534 605	2 086 029
* BIAT	2 386 944	-	369 351	2 017 593	1 248 103	769 490
* BIAT	2 250 000	-	500 000	1 750 000	750 000	1 000 000
* BIAT	2 105 263	-	526 316	1 578 947	526 316	1 052 632
TOTAL BIAT	6 742 207	-	1 395 667	5 346 540	2 524 419	2 822 121
* ABC1	1 250 000	-	-	1 250 000	-	1 250 000
* ABC2	1 500 000	-	500 000	1 000 000	-	1 000 000
* ABC4	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-
* ABC5	2 062 500	-	375 000	1 687 500	937 500	750 000
* ABC6	-	3 000 000	-	3 000 000	-	3 000 000
TOTAL ABC	7 812 500	3 000 000	3 875 000	6 937 500	937 500	6 000 000
* BH	4 080 403	-	323 314	3 757 088	3 083 906	673 183
TOTAL BH	4 080 403	-	323 314	3 757 088	3 083 906	673 183
* ATB	3 750 000	-	500 000	3 250 000	2 250 000	1 000 000
* ATB 2	1 900 000	-	200 000	1 700 000	1 300 000	400 000
TOTAL ATB	5 650 000	-	700 000	4 950 000	3 550 000	1 400 000

NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>BANQUES ETRANGERES</u>	6 998 151	11 893 062	614 868	18 276 346	17 862 544	413 801
* BAD 1	4 723 521	-	-	4 723 521	4 723 521	-
* BAD 2	1 245 961	-	-	1 245 961	1 245 961	-
<u>TOTAL BAD</u>	5 969 482	-	-	5 969 482	5 969 482	-
* BEI 2	208 469	-	208 469	-	-	-
* BEI 3	375 772	-	186 118	189 654	-	189 654
* BEI 4	444 428	-	220 281	224 147	-	224 147
* BEI 5	-	11 893 062	-	11 893 062	11 893 062	-
<u>TOTAL BEI</u>	1 028 669	11 893 062	614 868	12 306 863	11 893 062	413 801

NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>						
* Emprunt obligataire 01/09	20 000 000	-	-	20 000 000	-	20 000 000
* Emprunt obligataire 01/2010 F	3 500 000	-	-	3 500 000	1 750 000	1 750 000
* Emprunt obligataire 01/2010 V	8 500 000	-	-	8 500 000	4 250 000	4 250 000
* Emprunt obligataire 01/2011 F	22 800 000	-	5 700 000	17 100 000	11 400 000	5 700 000
* Emprunt obligataire 01/2011 V	1 200 000	-	300 000	900 000	600 000	300 000
* Emprunt obligataire 01/2012 CATEG B	9 312 000	-	2 328 000	6 984 000	4 656 000	2 328 000
* Emprunt obligataire 01/2012 CATEG C	8 360 000	-	-	8 360 000	6 688 000	1 672 000
* Emprunt obligataire 02/2012 CATEG A	2 376 000	-	-	2 376 000	1 782 000	594 000
* Emprunt obligataire 02/2012 CATEG B	11 064 000	-	-	11 064 000	8 298 000	2 766 000
* Emprunt obligataire 02/2012 CATEG C	2 742 880	-	-	2 742 880	2 285 760	457 120
* Emprunt obligataire 01/2013 CATEG A	2 500 000	-	-	2 500 000	2 000 000	500 000
* Emprunt obligataire 01/2013 CATEG B	18 292 000	-	600 000	17 692 000	14 033 600	3 658 400
* Emprunt obligataire 01/2013 CATEG C	3 290 000	-	-	3 290 000	3 290 000	-
* Emprunt obligataire 01/2014 CATEG B	-	15 204 600	-	15 204 600	12 163 680	3 040 920
* Emprunt obligataire 01/2014 CATEG C	-	9 950 000	-	9 950 000	9 950 000	-
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	113 936 880	25 154 600	8 928 000	130 163 480	83 147 040	47 016 440
<u>AUTRES EMPRUNTS</u>						
* Certificats de Leasing	36 000 000	88 250 000	72 000 000	52 250 000	-	52 250 000
* BILLETS DE TRESORERIE	26 200 000	46 570 000	48 000 000	24 770 000	-	24 770 000
TOTAL DES AUTRES EMRUNTS	62 200 000	134 820 000	120 000 000	77 020 000	-	77 020 000
TOTAL GENERAL	328 655 440	219 367 662	188 875 302	359 147 800	165 645 521	193 502 279

NOTE 15 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
<i>Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing</i>			
- Factures d'achats	866 270	4 136 467	2 628 601
- Effets à payer	11 286 274	15 911 133	14 439 639
<u>Sous total</u>	<u>12 152 545</u>	<u>20 047 600</u>	<u>17 068 240</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>12 152 545</u>	<u>20 047 600</u>	<u>17 068 240</u>

NOTE 16 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Personnel, rémunérations dues	26 326	26 326	26 326
- Personnel, autres charges à payer	147 182	141 670	142 987
- Etat, retenues sur salaires	18 758	17 651	38 075
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	398 504	340 382	360 595
- Etat, impôts sur les bénéfices	158 992	481 011	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer	50 546	23 656	29 466
- Etat, TCL à payer	11 472	10 768	11 070
- Actionnaires dividendes à payer	-	2 550 000	-
- C.N.S.S	157 538	123 882	129 390
- CAVIS	19 504	10 114	12 730
- Autres comptes créditeurs	8 369	1 289	381
- Provisions sur jetons de présence à payer	42 000	42 000	42 000
- Diverses charges à payer	742 336	965 656	768 517
- Compte d'attente	163 840	126 431	162 897
- Prestataires Assurances	365 849	356 043	-
- Caisse de compensation	38 601	-	2 385
- Produits constatés d'avance	85 620	85 998	76 827
- Prestataires de services	110 229	42 076	135 701
- Retenue de garantie	16 385	15 866	13 439
- Remboursement assurance	272	-	-
- Provisions pour passifs et charges	51 551	46 566	51 105
<u>Total</u>	<u>2 613 874</u>	<u>5 407 386</u>	<u>2 003 891</u>

NOTE 17 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		2014	30 juin 2013	2013	31 décembre 2013
			Pro-forma	Publié	
- Capital social	(A)	21 250 000	21 250 000	21 250 000	21 250 000
- Réserve légale	(B)	2 125 000	2 125 000	2 125 000	2 125 000
- Réserve spéciale de réinvestissement	(C)	4 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
- Réserve pour fonds social		100 403	88 297	88 297	79 825
- Effets de modifications comptables		-	(551 800) *	-	(551 800)
- Résultats reportés		3 750 179	3 093 536	3 093 536	3 093 536
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		31 225 582	28 005 033	28 556 833	27 996 561
Résultat de l'exercice		2 565 763	2 890 388 *	2 853 720	5 808 443
Total des capitaux propres avant affectation	(E)	33 791 344	30 895 421	31 410 553	33 805 004
Résultat par action:					
Résultat de la période (1)		2 565 763	2 890 388	2 853 720	5 808 443
Nombre d'actions (2)		2 125 000	2 125 000	2 125 000	2 125 000
Résultat par action (1) / (2)	(D)	1,207	1,360 *	1,343	2,733

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 4)

(A) Le capital social s'élève au 30 juin 2014 à la somme de 21.250.000 Dinars divisé en 2.125.000 actions de 10 Dinars chacune.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales.

La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale.

(C) Cette réserve a été constituée par prélèvement sur les résultats, elle englobe les bénéfices réinvestis et ayant fait l'objet d'un dégrèvement fiscal.

(D) 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.

(E) Voir tableau de mouvements ci-joint :

Note 17 : Capitaux propres (suite)

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
ARRETE AU 30 JUIN 2014
(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale de réinvestissement	Fonds social	Effets des modifications comptables	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2012 publié	21 250 000	2 125 000	1 000 000	50 000	-	787 971	5 905 565	31 118 536
Modifications Comptables					(602 011)		50 211	(551 800)
Solde au 31 Décembre 2012 en proforma	21 250 000	2 125 000	1 000 000	50 000	(602 011)	787 971	5 955 776	30 566 736
Effets modifications comptables					50 211		(50 211)	-
Affectations approuvées par l'AGO du 29/06/2013			1 000 000	50 000		4 855 565	(5 905 565)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2012						(2 550 000)		(2 550 000)
Divers				(20 175)				(20 175)
Résultat au 31 décembre 2013							5 808 443	5 808 443
Solde au 31 Décembre 2013	21 250 000	2 125 000	2 000 000	79 825	(551 800)	3 093 536	5 808 443	33 805 004
Affectations approuvées par l'AGO du 27/05/2014			2 000 000	50 000	551 800	3 206 643	(5 808 443)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2013						(2 550 000)		(2 550 000)
Divers				(29 422)				(29 422)
Résultat au 30 juin 2014							2 565 763	2 565 763
Solde au 30 JUIN 2014	21 250 000	2 125 000	4 000 000	100 403	-	3 750 179	2 565 763	33 791 344

NOTE 18 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
Intérêts conventionnels	16 750 013	15 296 592	31 728 109
Intérêts intercalaires	31 220	18 649	56 507
Intérêts de retard	647 304	475 058	988 832
<u>Total intérêts de crédits bail</u>	<u>17 428 536</u>	<u>15 790 299</u>	<u>32 773 448</u>
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(443 730)	(373 478)	(565 804)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	361 163	313 620	460 002
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>(82 567)</u>	<u>(59 858)</u>	<u>(105 802)</u>
<u>Total des revenus de leasing</u>	<u>17 345 969</u>	<u>15 730 441</u>	<u>32 667 646</u>

NOTE 19 : REVENUS DE FACTORING

L'analyse des revenus de Factoring se présente ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Commissions de factoring	127 477	121 289	215 652
- Intérêts de financement	235 118	231 394	474 822
<u>Total revenus de factoring</u>	<u>362 596</u>	<u>352 683</u>	<u>690 474</u>

NOTE 20 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

L'analyse des autres produits d'exploitation se présente ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing	213 648	227 510	385 758
- Commissions d'assurance	-	25 000	25 000
- Frais divers sur dossiers	684 155	520 535	1 144 017
- Autres produits d'exploitation	2 716	-	1 784
<u>Total des autres produits d'exploitation</u>	<u>900 519</u>	<u>773 045</u>	<u>1 556 560</u>

NOTE 21 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Intérêts des emprunts obligataires	3 344 280	2 971 092	6 143 938
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	4 661 635	4 032 059	8 452 560
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	201 067	105 448	323 634
- Dotations aux résorptions des frais d'émission d'emprunts	102 710	96 243	190 621
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>8 309 692</u>	<u>7 204 842</u>	<u>15 110 753</u>
- Intérêts des comptes courants	362 626	125 905	581 887
- Intérêts sur opérations de financement	2 193 087	1 651 274	3 597 819
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>2 555 713</u>	<u>1 777 179</u>	<u>4 179 707</u>
<u>Total général</u>	<u>10 865 405</u>	<u>8 982 021</u>	<u>19 290 459</u>

NOTE 22 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Dividendes sur titres immobilisés	6 174	6 174	6 174
- Dividendes sur titres SICAV	408 000	-	-
- Plus values latentes sur titres immobilisés	32 022	26 405	51 489
- Moins values réalisés sur cession de titres SICAV	(70 780) *	-	-
- Moins values latentes sur titres SICAV	(233 275) *	-	-
- Intérêts des comptes courants	52 137	24 859	60 291
Total	194 278	57 437	117 954

(*) Ces moins values ont été constatées sur les titres SICAV suite au détachement des coupons de dividendes y afférents.

NOTE 23 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Salaires et compléments de Salaires	1 327 037	1 021 057	2 112 544
- Rémunérations du personnel détaché	220 304	224 950	390 275
- Charges connexes aux salaires	9 974	17 200	21 395
- Cotisations de sécurité sociale sur salaires	249 478	182 961	374 058
- Autres charges sociales	56 978	148 105	215 045
- Transfert de charges	(19 985)	(23 507)	(36 198)
Total	1 843 786	1 570 766	3 077 120

NOTE 24 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Achat de matières et fournitures	57 096	82 277	141 264
<u>Total des achats</u>	<u>57 096</u>	<u>82 277</u>	<u>141 264</u>
- Locations	17 971	36 958	68 115
- Charges locatives et de copropriété	23 878	19 436	40 075
- Entretiens et réparations	33 520	38 139	87 544
- Primes d'assurances	58 896	51 646	96 736
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	8 500	6 900	16 807
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>142 764</u>	<u>153 079</u>	<u>309 278</u>
- Formations	23 185	25 153	38 555
- Personnel extérieur à l'entreprise	31 536	13 128	33 435
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	239 747	156 073	294 260
- Publicités, publications, relations publiques	58 641	53 668	81 095
- Transports	17 351	15 336	31 244
- Déplacements, missions et réceptions	20 248	10 341	20 564
- Frais postaux et de télécommunications	89 706	89 222	189 658
- Services bancaires et assimilés	203 517	138 350	407 994
- Documentations	2 205	2 185	5 234
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>686 136</u>	<u>503 456</u>	<u>1 102 039</u>
- Jetons de présence	33 000	21 000	42 000
<u>Total des charges diverses</u>	<u>33 000</u>	<u>21 000</u>	<u>42 000</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	40 242	30 525	62 949
- T.C.L	65 699	60 151	124 499
- Droits d'enregistrement et de timbres	102 152	134 527	245 655
- Autres impôts et taxes	4 780	5 947	6 483
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>212 873</u>	<u>231 149</u>	<u>439 586</u>
<u>Total général</u>	<u>1 131 869</u>	<u>990 960</u>	<u>2 034 167</u>

NOTE 25 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements se détaillent ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2014	2013	2013
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	8 644	10 569	21 791
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	140 235	143 103	287 152
<u>Total</u>	<u>148 879</u>	<u>153 672</u>	<u>308 944</u>

NOTE 26 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS SUR RISQUES CLIENTS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	2014	30 juin 2013 Pro-forma	2013 Publié	31 décembre 2013
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	2 421 847	2 070 726	2 070 726	4 316 545
- Reprises sur provision additionnelles	-	(36 668) *	-	(36 668)
- Dotations aux provisions collectives	-	-	-	22 914
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(978 441)	(654 121)	(654 121)	(1 382 481)
- Créances radiées	645 064	916 102	916 102	1 238 683
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	(625 442)	(821 961)	(821 961)	(1 098 708)
- Annulation de produits réservés sur créances radiées	(19 622)	(90 966)	(90 966)	(138 975)
- Reprises sur les provisions affectées aux comptes adhérents	(15 091)	(40 450)	(40 450)	(65 518)
- Encaissement sur créances radiées	(109 986)	-	-	(3 029)
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	1 318 329	1 342 662	1 379 330	2 852 763

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 4)

NOTE 27 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS

Les dotations nettes aux provisions pour risques divers se détaillent ainsi :

	2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
- Dotations aux provisions pour risques et charges	446	-	4 539
- Reprises sur provision des autres actifs	(62 937)	-	(2 618)
- Pertes sur autres actifs	62 937	-	-
Total	446	-	1 921

NOTE 28 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	-	33 782	36 637
- Revenus des immeubles	21 781	21 781	43 560
- Autres produits locatifs	5 085	6 000	10 169
- Apurement de comptes	187 155	121 767	205 728
- Autres produits	6 234	130 348	129 967
Total	220 255	313 677	426 061

NOTE 29 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
- Charges nettes sur cessions d'immobilisations propres	-	2 000	2 426
- Apurement de comptes	-	426	2 618
- Autres	2 807	-	783
Total	2 807	2 426	5 827

NOTE 30 : IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2014 est calculé en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux d'impôt annuel effectif moyen pondéré et en tenant compte des réinvestissements à réaliser.

NOTE 31 : ENCAISSEMENT RECUS DES CLIENTS

			<u>30 juin</u> <u>2014</u>	<u>30 juin</u> <u>2013</u>	<u>31 décembre</u> <u>2013</u>
	<u>Notes</u>				
- Impayés sur créances de leasing en début de période	+	6	30 022 455	28 549 053	28 549 053
- Impayés sur créances de leasing en fin de période	-	6	(31 220 792)	(28 347 237)	(30 022 455)
- Effets impayés et à l'encaissement en début de période	+	6	76 776	81 959	81 959
- Effets impayés et à l'encaissement en fin de période	-	6	(49 981)	(434 113)	(76 776)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	-	13	(6 203 126)	(8 032 790)	(8 032 790)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	+	13	6 892 902	9 061 569	6 203 126
- Plus ou moins values sur relocation	+ ou -	6	(452 290)	280 499	(1 504)
- Intérêts constatés d'avance en début de période	-	6	(1 728 980)	(1 565 563)	(1 565 563)
- Intérêts constatés d'avance en fin de période	+	6	1 818 418	1 714 224	1 728 980
- TVA collectée	+		14 664 337	13 515 999	28 045 298
- Loyers encaissés	+	6 & 18	100 503 822	94 322 571	193 661 346
- Intérêts de retard	+	18	647 304	475 058	988 832
- Créances virées en Pertes	-	26	(645 064)	(916 102)	(1 238 683)
- Encours financiers virées en pertes	+	6	221 611	267 399	453 245
- Commissions encourues	-		(34 000)	(27 000)	(53 121)
- Remboursement des valeurs résiduelles	+	6	1 047	12 020	15 012
- Encaissement sur créances radiées	+	26	109 986	-	3 029
- Consolidations	-	6	-	(57 376)	(94 160)
- Remboursements anticipés	+	6	5 322 314	5 553 458	10 890 867
- Produits sur Cessions anticipées	+	20	213 648	227 510	385 758
- Autres produits d'exploitation	+	20	686 872	520 535	1 145 801
<u>Encaissements reçus des clients</u>			<u>120 847 260</u>	<u>115 201 672</u>	<u>231 067 254</u>

NOTE 32 : ENCAISSEMENT RECUS DES ACHETEURS FACTORES

			<u>30 juin</u> <u>2014</u>	<u>30 juin</u> <u>2013</u>	<u>31 décembre</u> <u>2013</u>
	<u>Notes</u>				
- Encours de Financement des adhérents en début de période	+	7	5 180 701	5 732 006	5 732 006
- Encours de Financement des adhérents en fin de période	-	7	(6 642 722)	(5 914 456)	(5 180 701)
- Produits constatés d'avance en début de période	-	16	(76 827)	(67 116)	(67 116)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+	16	85 620	85 998	76 827
- Revenus du factoring	+	19	362 596	352 683	690 474
- Variations des agios réservés	-	7	5 091	(16 218)	(3 900)
- Financement des adhérents	+		10 523 878	8 893 270	18 105 722
- TVA collectée	+		23 862	22 060	38 131
<u>Encaissements reçus des acheteurs factorés</u>			<u>9 462 199</u>	<u>9 088 226</u>	<u>19 391 442</u>

NOTE 33 : DECAISSEMENTS POUR FINANCEMENT DE CONTRATS DE LEASING

	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période	+ 15	17 068 240	20 741 604	20 741 604
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période	- 15	(12 152 545)	(20 047 600)	(17 068 240)
- Fournisseurs, avances en début de période	- 11	(30 210)	(30 210)	(30 210)
- Fournisseurs, avances en fin de période	+ 11	30 226	29 744	30 210
- Investissements pour financement de contrats de leasing	+ 6	93 687 635	104 603 550	204 006 646
- TVA sur Investissements	+ 6	12 891 831	13 237 239	26 539 418
<u>Décaissements pour financement de contrats de leasing</u>		<u>111 495 176</u>	<u>118 534 328</u>	<u>234 219 428</u>

NOTE 34 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
- Prestataires Assurances en début de période	- 11	(76 295)	-	-
- Prestataires Assurances en fin de période	+ 11	-	-	76 295
- Avances et acomptes au personnel en début de période	- 11	(250 044)	(200 770)	(200 770)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+ 11	252 857	217 380	250 044
- Charges constatées d'avance en début de période	- 11	(59 372)	(119 591)	(119 591)
- Charges constatées d'avance en fin de période	+ 11	98 984	111 248	59 372
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+ 16	26 326	26 326	26 326
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	- 16	(26 326)	(26 326)	(26 326)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+ 16	142 987	126 047	126 047
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	- 16	(147 182)	(141 670)	(142 987)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+ 16	38 075	57 213	57 213
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	- 16	(18 758)	(17 651)	(38 075)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+ 16	360 595	221 884	221 884
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	- 16	(398 504)	(340 382)	(360 595)
- C.N.S.S en début de période	+ 16	129 390	124 754	124 754
- C.N.S.S en fin de période	- 16	(157 538)	(123 882)	(129 390)
- CAVIS en début de période	+ 16	12 730	11 222	11 222
- CAVIS en fin de période	- 16	(19 504)	(10 114)	(12 730)
- Diverses Charges à payer en début de période	+ 16	768 517	601 111	601 111
- Diverses Charges à payer en fin de période	- 16	(742 336)	(965 656)	(768 517)
- TVA, payées sur biens et services	+ 16	215 500	179 343	371 506
- Charges de personnel	+ 23	1 843 786	1 570 766	3 077 120
- Autres charges d'exploitation	+ 24	1 131 869	990 960	2 034 167
- Impôts et taxes	- 24	(212 873)	(231 149)	(439 586)
<u>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</u>		<u>2 912 883</u>	<u>2 061 064</u>	<u>4 798 496</u>

NOTE 35 : INTERETS PAYES

	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
- Frais d'émission des emprunts	+ 11	140 416	131 809	311 014
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+ 14	3 571 333	3 727 702	3 727 702
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	- 14	(3 148 296)	(2 641 766)	(3 571 333)
- Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	+ 14	1 189 003	1 004 758	1 004 758
- Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	- 14	(1 424 478)	(1 388 968)	(1 189 003)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+ 14	42 474	29 837	29 837
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	- 14	(74 375)	(19 300)	(42 474)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période	+ 14	247 659	116 485	116 485
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période	- 14	(634 368)	(176 765)	(247 659)
- Charges constatées d'avance sur billets de trésorerie en début de période	- 14	(284 286)	(22 744)	(22 744)
- Charges constatées d'avance sur billets de trésorerie en fin de période	+ 14	365 213	142 925	284 286
- Charges financières	+ 21	10 865 405	8 982 021	19 290 459
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	- 21	(102 710)	(96 243)	(190 621)
Intérêts payés		10 752 991	9 789 749	19 500 706

NOTE 36 : IMPOTS ET TAXES PAYES

	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en début de période	+ 16	-	1 284 954	1 284 954
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en fin de période	- 16	(158 992)	(481 011)	-
- Etat, report d'impôts sur les sociétés en début de période	- 11	(340 915)	-	-
- Etat, report d'impôts sur les sociétés en fin de période	+ 11	-	-	340 915
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+ 16	29 466	27 325	27 325
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	- 16	(50 546)	(23 656)	(29 466)
- Etat, Caisse de compensation en début de période	+ 16	2 385	-	-
- Etat, Caisse de compensation en fin de période	- 16	(38 601)	-	(2 385)
- Etat, TCL à payer en début de période	+ 16	11 070	59 101	59 101
- Etat, TCL à payer en fin de période	- 16	(11 472)	(10 768)	(11 070)
- Etat, TCL en cours de restitution en début de période	- 11	(133 515)	(133 515)	(133 515)
- Etat, TCL en cours de restitution en fin de période	+ 11	133 515	133 515	133 515
- Etat, TFP en début de période	- 11	-	-	-
- Etat, TFP en fin de période	+ 11	-	2 161	-
- Impôts et taxes	+ 24	212 873	231 149	439 586
- Impôts sur les bénéfices	+ 30	1 112 334	1 267 388	2 025 929
Impôts et taxes payés		767 602	2 356 643	4 134 890

NOTE 37 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE

	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
- Remboursement assurance groupe en début de période	+ ou - 11 & 16	2 970	148	148
- Remboursement assurance groupe en fin de période	+ ou - 11 & 16	272	(2 731)	(2 970)
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+ 11	132 755	151 098	151 098
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	- 11	(165 269)	(233 780)	(132 755)
- Différences de change à récupérer, Tunis Ré en début de période	+ 11	953 900	306 306	306 306
- Différences de change à récupérer, Tunis Ré en fin de période	- 11	(236 494)	(442 426)	(953 900)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+ 11	444 776	469 029	469 029
- Autres comptes débiteurs en fin de période	- 11	(383 361)	(469 029)	(444 776)
- Comptes d'attente en début de période	+ ou - 11 & 16	(162 897)	(180 192)	(180 192)
- Comptes d'attente en fin de période	+ ou - 11 & 16	163 840	124 378	162 897
- Provisions sur jetons de présence à payer en début de période	- 16	(42 000)	(42 000)	(42 000)
- Provisions sur jetons de présence à payer en fin de période	+ 16	42 000	42 000	42 000
- Autres comptes créditeurs en début de période	- 16	(381)	(426)	(426)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+ 16	8 369	1 289	381
- Prestataires en début de période	- 16	(135 701)	(442 389)	(442 389)
- Prestataires en fin de période	+ 16	476 077	398 119	135 701
- Dépôts et cautionnements en début de période	+ 11	44 616	44 616	44 616
- Dépôts et cautionnements en fin de période	- 11	(44 616)	(44 616)	(44 616)
- Retenue de garantie en début de période	- 16	(13 439)	(9 518)	(9 518)
- Retenue de garantie en fin de période	+ 16	16 385	15 866	13 439
- Placements en titres en début de période	+ 8	-	-	-
- Placements en titres en fin de période	- 8	(15 597 185)	-	-
- Produits des placements	+ 22	162 256	31 033	66 465
- Fonds social	- 17	-	(11 703)	-
- Autres produits d'exploitation	+ 20	-	25 000	25 000
- Autres gains ordinaires	+ 28	220 255	279 895	389 423
- Autres pertes ordinaires	- 29	(2 807)	(426)	(3 401)
- Appurement compte débiteur divers	- 27	(62 937)	-	-
<u>Autres flux de trésorerie</u>		<u>(14 178 615)</u>	<u>9 541</u>	<u>(450 440)</u>

NOTE 38 : DECAISSEMENTS AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+ 10	5 100	1 487	17 057
- Investissements en Immobilisations corporelles	+ 10	107 210	117 377	368 085
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>112 310</u>	<u>118 864</u>	<u>385 141</u>

NOTE 39 : DECAISSEMENTS AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	+ 9	2 000 000	1 000 000	1 000 000
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>		<u>2 000 000</u>	<u>1 000 000</u>	<u>1 000 000</u>

NOTE 40 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
- Dividendes et tantièmes	+ 17	2 550 000	2 550 000	2 550 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+ 16	-	-	-
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	- 16	-	(2 550 000)	-
- Dotation au fonds social	+ 17	29 422	-	20 175
<u>Dividendes et autres distributions</u>		<u>2 579 422</u>	<u>-</u>	<u>2 570 175</u>

NOTE 41 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
- Banques	+ 5	7 570 909	1 809 061	4 859 872
- Caisses	+ 5	837	262	-
- Banques, découverts	- 12	(17 662)	(3 765 241)	(2 784 731)
<u>Liquidités et équivalents de liquidités</u>		<u>7 554 084</u>	<u>(1 955 918)</u>	<u>2 075 141</u>

NOTE 42 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 28 Août 2014. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2014

Messieurs les actionnaires de la société **ATTIJARI LEASING**,

Introduction :

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire du 29 juin 2012, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « Attijari Leasing » couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2014. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 420 977 KDT et un bénéfice net de la période s'élevant à 2 566 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société « Attijari Leasing », comprenant le bilan au 30 juin 2014, l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints de la société « Attijari Leasing » arrêtés au 30 juin 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 Août 2014

Les Co-commissaires aux Comptes

Cabinet Walid BEN AYED
Walid BEN AYED

FINOR
Mustapha MEDHIOUB

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

HANNIBAL LEASE

Siège social : Rue, du Lac Marlaren, immeuble Triki, Les Berges du Lac 1053

La société Hannibal Lease publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux Comptes Mohamed LOUZIR et Mustapha MEDHIOUB.

BILAN ARRETE AU 30 juin 2014 (exprimé en dinar tunisien)

		<u>30 Juin</u> <u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2013</u>
ACTIFS				
	<u>Notes</u>			
Liquidités et équivalents de liquidités	4	2 982 494	20 492 407	7 520 474
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	5	336 013 157	282 475 054	298 109 120
Portefeuille-titres de placement	6	871 141	234 803	575 664
Portefeuille d'investissement	7	4 317 451	3 696 391	3 569 091
Valeurs Immobilisées	8	3 818 284	3 472 877	3 624 299
Autres actifs	9	5 906 689	3 607 604	3 516 914
TOTAL DES ACTIFS		353 909 217	313 979 136	316 915 562
		<u>30 Juin</u> <u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2013</u>
PASSIFS				
	<u>Notes</u>			
Concours bancaires	10	4 016 644	10 614 723	2 673 709
Dettes envers la clientèle	11	4 574 876	3 050 887	4 114 715
Emprunts et dettes rattachées	12	262 445 357	235 425 808	239 910 198
Fournisseurs et comptes rattachés	13	33 464 582	19 063 116	22 783 273
Autres passifs	14	4 034 166	1 512 227	1 706 767
TOTAL DES PASSIFS		308 535 624	269 666 761	271 188 662
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		28 700 000	28 700 000	28 700 000
Réserves		4 390 508	4 190 171	4 190 171
Prime d'émission		8 830 000	8 830 000	8 830 000
Résultats reportés		2 084 392	1 583 107	1 583 107
Résultat de la période		1 368 693	1 009 098	2 423 622
Total des capitaux propres	15	45 373 593	44 312 376	45 726 899
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		353 909 217	313 979 136	316 915 562

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
AU 30 JUIN 2014
(Exprimé en dinars)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
	30 juin		31 Décembre
ENGAGEMENTS DONNES	54 273 852	38 501 943	38 307 390
Engagements de Financement en Faveur de la Clientèle	29 642 706	20 872 403	19 005 294
Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	24 631 146	17 629 540	19 302 096
ENGAGEMENTS RECUS	712 855 551	594 009 265	631 621 007
Cautions Reçues	252 184 454	214 194 910	226 032 135
Garanties Reçues	1 073 122	1 073 122	1 073 122
Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs	49 094 965	35 212 043	39 803 606
Valeurs des biens, objet de leasing	410 503 011	343 529 191	364 712 144
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	2 500 000	6 012 853	47 014 446
Emprunts obtenus non encore encaissés	2 500 000	6 000 000	47 000 000
Effets escomptés sur la clientèle	-	12 853	14 446

ETAT DE RESULTAT
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u> <u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2013</u>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Intérêts et produits assimilés de leasing	16	14 943 382	12 747 082	26 499 608
Intérêts et charges assimilées	17	(8 681 574)	(7 400 526)	(15 350 723)
Produits des placements	18	114 569	133 733	178 553
Autres produits d'exploitation	19	12 915	12 300	24 900
Produit net		<u>6 389 292</u>	<u>5 492 589</u>	<u>11 352 338</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	20	2 030 986	1 658 344	3 421 138
Dotations aux amortissements	21	300 587	262 105	518 894
Autres charges d'exploitation	22	1 273 369	1 140 731	2 187 185
Total des charges d'exploitation		<u>3 604 942</u>	<u>3 061 180</u>	<u>6 127 216</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS		<u>2 784 350</u>	<u>2 431 409</u>	<u>5 225 122</u>
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	23	1 134 463	881 530	1 696 476
Dotations nettes aux autres provisions	24	8 250	111 886	243 836
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>1 641 637</u>	<u>1 437 993</u>	<u>3 284 810</u>
Autres pertes ordinaires	25	(9)	(209 652)	(210 847)
Autres gains ordinaires	26	69 206	33 032	35 699
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		<u>1 710 834</u>	<u>1 261 373</u>	<u>3 109 662</u>
Impôts sur les bénéfices	27	(342 141)	(252 274)	(686 040)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		<u>1 368 693</u>	<u>1 009 098</u>	<u>2 423 622</u>
Résultat par action		0,238	0,250	0,496

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u> <u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2013</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients	28	120 066 780	101 879 595	211 439 157
Décaissements pour financement de contrats de leasing	29	(135 102 106)	(97 491 040)	(200 380 156)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	30	(3 096 699)	(2 895 597)	(6 013 550)
Intérêts payés	31	(7 771 483)	(6 016 770)	(14 843 261)
Impôts et taxes payés	32	(236 657)	(810 581)	(4 802 234)
Autres flux liés à l'exploitation	37	(140 866)	(494 875)	(1 264 041)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>(26 281 032)</u>	<u>(5 829 269)</u>	<u>(15 864 086)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	33	(420 177)	(280 871)	(700 816)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	34	66 799	33 000	33 991
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	35	(748 361)	(1 021 312)	(1 021 312)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>(1 101 738)</u>	<u>(1 269 182)</u>	<u>(1 688 137)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	16 530 000	16 530 000
Dividendes et autres distributions	36	-	(1 400 000)	(1 400 000)
Encaissements provenant des emprunts	12	193 050 000	166 008 525	338 884 959
Remboursements d'emprunts	12	(171 548 145)	(158 263 915)	(325 717 496)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>21 501 855</u>	<u>22 874 610</u>	<u>28 297 464</u>
Variation de trésorerie		<u>(5 880 915)</u>	<u>15 776 160</u>	<u>10 745 241</u>
Trésorerie au début de l'exercice	4 & 10	4 846 765	(5 898 475)	(5 898 475)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 & 10	(1 034 150)	9 877 684	4 846 765

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

1-1 Présentation générale

La société Hannibal Lease est une société anonyme de droit tunisien constituée le 30 Juillet 2001 avec un capital initial de 5.000.000 Dinars divisé en 500.000 actions de 10 Dinars chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 1er novembre 2005 a décidé de réduire le capital d'un montant de 168.750 Dinars, correspondant à la partie non libérée à cette date, et ce pour le ramener de 5.000.000 Dinars à 4.831.250 Dinars, par l'annulation de 16.875 actions d'une valeur nominale de 10 Dinars.

Parallèlement, la même assemblée a décidé de porter le capital à 10.000.000 Dinars par l'émission et la création de 516.875 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, souscrites en numéraire et libérées à concurrence de 61,30 % lors de la souscription. Le reliquat a été libéré au cours du 2ème semestre 2007.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 24 juin 2008 a décidé de porter le capital de 10.000.000 Dinars à 20.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 d'actions nouvelles, au prix de 11 Dinars, correspondant à la valeur nominale de 10 Dinars, majoré d'une prime d'émission de 1 Dinar par action.

L'assemblée générale extraordinaire du 16 juillet 2012 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action pour la ramener de 10 Dinars à 5 Dinars et de porter ainsi, le nombre d'actions composant le capital social de 2.000.000 à 4.000.000 d'actions.

Enfin, l'assemblée générale extraordinaire du 17 avril 2013, a décidé l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des valeurs mobilières et d'augmenter le capital social de la société avec renonciation aux droits préférentiels de souscription au profit de nouveaux souscripteurs et ce, pour un montant de 8.700.000 dinars en numéraire pour le porter de 20.000.000 dinars à 28.700.000 dinars par l'émission de 1.740.000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 dinars chacune.

Le prix d'émission a été fixé à 9,500 dinars l'action, soit 5 dinars de nominal et 4,500 dinars de prime d'émission, libéré intégralement lors de la souscription, avec jouissance à compter du 1^{er} janvier 2013.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2014, à 28.700.000 Dinars composé de 5.740.000 actions d'une valeur nominale de 5 Dinars libérée en totalité.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, agricole, commercial et de service.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle qu'elle a été modifiée et complétée par la loi n° 2006-19 du 02 mai 2006, ainsi que la loi n° 94-89 du 26 Juillet 1994 relative au leasing.

1-2 Régime fiscal

1-2-1 Impôt sur les sociétés :

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.

L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,2% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

Toutefois et en vertu des dispositions 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, la société bénéficie de la réduction du taux d'imposition de 35% à 20% pendant une période de cinq ans à partir de l'année d'admission.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi des finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre de contrats de leasing à partir du 1er janvier 2008.

Par ailleurs, et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité.

1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :

De par son statut d'établissement financier de leasing, Hannibal Lease est un assujetti total à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi des finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA comprend :

- Les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,
- Les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1er janvier 2008.

Par ailleurs, l'article 50 de la même loi a prévu que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing, et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

1-2-3 Autres impôts et taxes :

Hannibal Lease est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) au taux de 0,2% sur la base des loyers pour les contrats conclus avant 2008, et des marges pour les contrats conclus à partir de janvier 2008.

- La taxe de formation professionnelle calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

- La contribution au FOPROLOS calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

Note 2. Référentiel comptable

Les états financiers d'Hannibal Lease, arrêtés au 30 juin 2013, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par Hannibal Lease et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

Note 3. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la Société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

3-1 Bases de mesure

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept du capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

3-2 Unité monétaire

Les états financiers d'Hannibal Lease sont libellés en Dinar Tunisien.

3-3 Sommaire des principales méthodes comptables

3-3-1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de leasing :

Les contrats de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre deux et dix ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, juridiquement et pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

Ces contrats transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Antérieurement au 1er janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient parmi les actifs corporels de la société pour leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NC 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un

contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Cette approche a été appliquée de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1er janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat diminué des produits financiers non acquis.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location financement.

Les paiements minimaux au titre de la location, sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a) la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b) la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actuelle cumulée (a) des paiements minimaux au titre de la location et de (b) la valeur résiduelle non garantie égale à la somme (i) de la juste valeur de l'actif loué et (ii) des coûts directs initiaux de bailleur.

Pour le cas spécifique de Hannibal Lease :

- a) la valeur résiduelle non garantie est nulle ;
- b) les coûts directs initiaux (frais de dossier et enregistrement) sont supportés par le locataire à la signature du contrat.

Hannibal Lease vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net de la société. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice, sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

3-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing :

Des dépréciations sont constituées sur les créances issues d'opérations de leasing dès lors qu'il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement survenu postérieurement à la mise en place du concours, que cet événement affecte les flux de trésorerie futurs dans leur quantum ou leur échéancier et que ses conséquences peuvent être estimées de façon fiable. L'analyse de l'existence éventuelle d'une dépréciation est menée d'abord au niveau individuel puis au niveau d'un portefeuille.

Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de leasing :

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

- A- Actifs courants
- B1- Actifs nécessitant un suivi particulier
- B2- Actifs incertains
- B3- Actifs préoccupants
- B4- Actifs compromis

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

Le taux de provisionnement retenu par la société correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

B2- Actifs incertains	20%
B3- Actifs préoccupants	50%
B4- Actifs compromis	100%

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

- Les cautions bancaires ;
- Les actifs financiers affectés ;
- Les dépôts de garantie ;
- Les hypothèques inscrites ;

La valeur du matériel donnée en leasing est prise en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créances, et ce, compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

Les principes retenus pour l'appréciation de la valeur de réalisation attendue des biens en location sont les suivants :

- Matériel standard: Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

Pour certains contrats de leasing classés en actifs compromis, la valeur du bien est considérée nulle, tant que ledit bien n'a pas fait l'objet d'une évaluation individuelle circonstanciée tenant compte des possibilités réelles d'encaissement ou de récupération.

Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de leasing :

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

Ces provisions sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêté.

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille. Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique " Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées" en tant que composante du coût du risque encouru par Hannibal Lease.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

L'exercice du jugement expérimenté de la Direction peut conduire la société à constater des provisions collectives additionnelles au titre d'un secteur économique ou d'une zone géographique affectés par des événements économiques exceptionnels ; tel peut être le cas lorsque les conséquences de ces événements n'ont pu être mesurées avec la précision nécessaire pour ajuster les paramètres servant à déterminer la provision collective sur les portefeuilles homogènes non spécifiquement dépréciés.

3-3-3 Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :

Antérieurement au 1er janvier 2008, les loyers bruts facturés et rattachés à la période incluant aussi bien l'amortissement financier du capital, que la marge financière brute (intérêt) figuraient pour leur montant intégral sous l'intitulé « Revenus bruts de leasing » au niveau de l'état de résultat. Pour corriger le solde du produit net de leasing, la portion du loyer couru correspondant au remboursement du capital, figuraient en soustractif sous l'intitulé « Dotations aux amortissements des immobilisations en location ».

L'abandon du traitement patrimonial des opérations de leasing, à partir de l'entrée en vigueur, au 1er janvier 2008, de la norme NC 41 relative aux contrats de location, était à l'origine de la reconsidération de la méthode susvisée.

Désormais, seule la marge financière brute (intérêt) figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts relatifs aux créances classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs

compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

3-3-4 Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme (Portefeuille-titres de placement) et les placements à long terme (Portefeuille d'investissement).

- **Placements à court terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

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 cotés 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.

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

- **Placements à long terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués 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.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Le transfert des placements à long terme en placements à court terme s'effectue :

- au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.

- à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

- **Comptabilisation des revenus des placements**

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

3-3-5 Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « Emprunts et dettes rattachées ».

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

3-3-6 Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

Les immobilisations de la société sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société, converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

- Logiciels	33,3%
- Immeuble	5,0%
- Matériel de transport	20,0%
- Mobilier et matériel de bureau	10,0%
- Matériel informatique	33,3%
- Installations générales	10,0%
- Autres matériels	10,0%

3-3-7 Taxe sur la valeur ajoutée :

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

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

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

3-3-8 Impôt sur les bénéfices :

La charge d'impôt sur les bénéfices comptabilisée par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

3-3-9 Compensation des actifs et passifs d'impôt exigible :

Bien que les actifs (acomptes provisionnels, retenues à la source et excédents d'impôt reportés) et passifs (impôt sur les sociétés dû) d'impôt exigible soient comptabilisés et évalués séparément, ils sont compensés au bilan en raison de l'existence d'un droit juridiquement exécutoire permettant une telle compensation qui est prévu par les dispositions de l'article 54 du code de l'IRPP et de l'IS.

NOTE 4 : Liquidités et équivalents de liquidités

Ce poste se détaille comme suit :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Banques	2 980 411	20 492 031	7 519 910
- Caisses	2 083	376	565
Total	2 982 494	20 492 407	7 520 474

NOTE 5 : Créances sur la clientèle, opérations de leasing

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
Créances sur contrats mis en force	352 733 022	299 086 466	314 873 162
Encours financiers	336 391 996	282 932 222	298 985 119
Impayés	17 721 129	17 157 450	17 000 942
Intérêts échus différés	(1 609 760)	(1 323 554)	(1 291 245)
Valeurs à l'encaissement	184 014	229 384	132 704
Impayés sur créances abandonnées	45 643	90 965	45 643
Créances sur contrats en instance de mise en force	2 937 348	1 902 404	1 776 387
Total brut des créances leasing	355 670 371	300 988 870	316 649 549
A déduire couverture			
Provisions pour dépréciation des encours	(7 340 315)	(6 807 361)	(6 720 444)
Provisions pour dépréciation des impayés	(9 319 360)	(8 577 394)	(8 804 768)
Provisions collectives	(1 700 000)	(1 700 000)	(1 700 000)
Provisions additionnelles	(83 170)	-	(83 170)
Produits réservés	(1 168 725)	(1 338 096)	(1 186 405)
Provisions sur créances abandonnées	(45 643)	(90 965)	(45 643)
Total net des créances leasing	336 013 157	282 475 054	298 109 120

Les mouvements enregistrés durant la période sur l'encours des contrats de leasing sont indiqués ci-après :

Solde au 31 décembre 2013	300 761 506
<u>Addition de la période</u>	
- Investissements	127 352 393
- Relocations	4 546 932
<u>Retraits de la période</u>	
- Cessions à la valeur résiduelle	(13 194)
- Cessions anticipées	(4 904 668)
- Relocations	(4 248 482)
- Remboursement du capital	(84 165 143)
Solde au 30 juin 2014	339 329 345

L'analyse des contrats actifs par maturité se présente comme suit :

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Créance à plus de cinq ans		6 862 418	1 377 932	3 509 079
- Créance à plus d'un an et moins de cinq ans		214 205 323	171 485 497	185 360 158
- Créance à moins d'un an		149 671 684	131 304 535	136 077 556
Paiement minimaux sur contrats actifs	(1)	370 739 425	304 167 964	324 946 793
- Revenus à plus de cinq ans		996 958	97 863	312 243
- Revenus à plus d'un an et moins de cinq ans		23 927 012	16 200 562	18 925 397
- Revenus à moins d'un an		24 170 995	18 913 618	20 565 966
Total des produits financiers non acquis	(2)	49 094 965	35 212 043	39 803 606
- Valeurs résiduelles	(3)	2 545 863	1 231 242	1 767 147
- Contrats suspendus	(4)	12 201 674	12 745 059	12 074 785
- Contrats en cours	(5)	2 937 348	1 902 404	1 776 387
Encours financiers des contrats de leasing	(6) = (1) - (2) + (3) + (4) + (5)	339 329 345	284 834 626	300 761 506

Note 5 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (SUITE)

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
Encours financiers	284 096 189	38 309 831	1 034 964	723 499	12 227 513	336 391 996
Impayés	1 063 636	4 198 778	592 401	1 057 543	10 808 770	17 721 129
Contrats en instance de mise en force	2 673 653	263 695	-	-	-	2 937 348
CREANCES LEASING	287 833 478	42 772 305	1 627 365	1 781 042	23 036 283	357 050 473
Avances reçues (*)	(3 982 510)	(255)	(90)	-	(586 021)	(4 568 876)
ENCOURS GLOBAL	283 850 968	42 772 050	1 627 276	1 781 042	22 450 262	352 481 597
ENGAGEMENTS HORS BILAN	28 871 432	771 274	-	-	-	29 642 706
TOTAL ENGAGEMENTS	312 722 400	43 543 324	1 627 276	1 781 042	22 450 262	382 124 303
Produits réservés	-	-	(42 038)	(76 071)	(1 050 616)	(1 168 725)
Provisions sur encours financiers	-	-	(1 639)	(41 547)	(7 297 129)	(7 340 315)
Provisions sur impayés	-	-	(36 599)	(436 815)	(8 845 946)	(9 319 360)
Provisions additionnelles	-	-	-	-	(83 170)	(83 170)
TOTAL DE LA COUVERTURE	-	-	(80 275)	(554 434)	(17 276 861)	(17 911 570)
ENGAGEMENTS NETS	312 722 400	43 543 324	1 547 000	1 226 608	5 173 401	364 212 733
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)			0,43%	0,47%	5,88%	
						6,77%
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 31 décembre 2013						7,59%
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés			4,93%	31,13%	76,96%	
						69,27%
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 31 décembre 2013						66,48%

(*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

NOTE 6 : Portefeuille-titres de placement

L'analyse du portefeuille-titres de placement se présente comme suit :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Actions cotées	880 315	229 414	580 314
- Titres SICAV	3 727	5 389	-
Total brut	884 041	234 803	580 314
- Provisions pour dépréciation des actions	(12 900)	-	(4 650)
Total net	871 141	234 803	575 664

NOTE 7 : Portefeuille d'investissement

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Titres de participation	5 660 611	254 600	4 163 890
- Titres immobilisés	81 112	3 990 402	81 112
Montant libéré	5 741 723	4 245 002	4 245 002
A déduire :			
- Versements restant à effectuer	(1 169 672)	(421 312)	(421 312)
Montant libéré	4 572 051	3 823 691	3 823 691
A déduire :			
- Provisions pour dépréciation	(254 600)	(127 300)	(254 600)
Montant net	4 317 451	3 696 391	3 569 091

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participation" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
Solde au 31 Décembre 2013	4 163 890	3 742 579	421 312
Additions de la période			
- Société "NIDA"	1 496 721	748 361	748 361
Solde au 30 Juin 2014	5 660 611	4 490 939	1 169 672

Les titres de participation s'analysent au 30 Juin 2014 comme suit :

Emetteur	% détention	Nombre d'actions ou parts sociales	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Date de souscription
- Société Amilcar LLD	50,92%	2 546	100	254 600	2010
- Société immobilière ECHARIFA	26,56%	23 104	100	2 200 000	2010-2012
- Société NIDA	19,74%	2 606 011	1	2 606 011	2010-2014
Versements restant à effectuer				(1 169 672)	
- Société Eclair Prym	24,00%	6 000	100	600 000	2013
Total				4 490 939	

Il est à noter que la provision constituée est relative aux titres de la société « Amilcar LLD ».

Les titres immobilisés s'analysent au 30 Juin 2014 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>% détention</u>	<u>Nombre d'actions ou parts sociales</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Date de souscription</u>
- Fonds commun de placement MAC Equilibre	1,57%	100	100	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Epargnant	0,18%	100	100	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Croissance	0,52%	108	100	11 112	2005-2008
- Les sables du centre	16,67%	500	100	50 000	2005
Total				81 112	

Note 8: Valeurs immobilisées

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES
ARRETE AU 30 JUIN 2014
(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Provisions pour dépréciation	Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transfert	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions	Fin de période		
Logiciels	33,3%	301 422	3 400	-	-	304 822	246 600	17 071	-	263 671	-	41 151
Total des immobilisations incorporelles		301 422	3 400	-	-	304 822	246 600	17 071	-	263 671	-	41 151
Terrain	-	357 281	-	-	-	357 281	-	-	-	-	-	357 281
Terrain hors exploitation	-	250 000	-	-	-	250 000	-	-	-	-	250 000	-
Immeubles	5,0%	2 214 657	19 100	396 768	-	2 630 525	405 812	57 613	-	463 425	-	2 167 100
Matériel de transport	20,0%	743 235	153 411	-	106 879	789 766	412 752	76 349	99 797	389 304	-	400 463
Equipements de bureau	10,0%	567 277	17 160	-	-	584 437	306 811	24 670	-	331 481	-	252 955
Matériel informatique	33,3%	339 350	11 510	-	-	350 860	236 593	17 902	-	254 495	-	96 365
Installations générales	10,0%	482 809	28 139	-	-	510 948	189 100	23 835	-	212 935	-	298 013
Autres matériels	10,0%	45 328	558	-	-	45 886	26 160	1 670	-	27 830	-	18 056
Immobilisations en cours		396 768	-	(396 768)	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations en cours hors exploitation		-	186 900	-	-	186 900	-	-	-	-	-	186 900
Total des immobilisations corporelles		5 396 705	416 778	-	106 879	5 706 603	1 577 228	202 038	99 797	1 679 470	250 000	3 777 133
TOTAUX		5 698 127	420 178	-	106 879	6 011 426	1 823 828	219 110	99 797	1 943 141	250 000	3 818 284

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.
Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

NOTE 9 : Autres actifs

Le détail des autres actifs est le suivant :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Charges reportées	771 561	867 265	769 974
- Dépôts et cautionnements versés	38 500	38 500	38 500
- Fournisseurs, avances et acomptes	100 152	152	100 152
- Prêts au personnel	914 810	910 231	951 083
- Personnel, avances et acomptes	34 099	33 930	3 272
- Etat, excédent d'impôt sur les sociétés	210 579	288 908	173 300
- Etat, crédit de TVA	2 655 863	830 445	349 565
- Etat, TCL en cours de restitution	111 389	112 738	113 056
- Compte courant "AMILCAR LLD"	750 000	250 000	750 000
- Produits à recevoir des tiers	290 575	149 950	239 241
- Débiteurs divers	38 669	38 014	36 941
- Charges constatées d'avances	25 658	123 792	23 937
- Prestataires de services débiteurs	1 154	-	4 214
Total brut	5 943 010	3 643 925	3 553 235
A déduire :			
- Provisions	(36 321)	(36 321)	(36 321)
Montant net	5 906 689	3 607 604	3 516 914

Les charges reportées s'analysent comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENT DES CHARGES REPORTEES
AU 30 JUIN 2014
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Frais d'augmentation de capital	33%	471 270	-	471 270	191 357	74 478	265 835	205 435
Charges à répartir	33%	158 279	-	158 279	144 279	7 000	151 279	7 000
Frais d'émission des emprunts	(a)	2 139 236	230 923	2 370 159	1 663 175	147 858	1 811 033	559 126
TOTAUX		2 768 785	230 923	2 999 708	1 998 811	229 336	2 228 147	771 561

Les frais d'augmentation de capital ainsi que les charges à répartir sont résorbées en mode linéaire.

(a) Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des emprunts s'élevant à D : 147 858 figure parmi les charges financières.

Les charges à répartir englobent principalement les dépenses engagées pour l'élaboration du manuel de procédures.

NOTE 10 : Concours bancaires

Ce poste se présente comme suit:

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Banques, découverts	4 016 644	10 614 723	2 673 709
<u>Total</u>	<u>4 016 644</u>	<u>10 614 723</u>	<u>2 673 709</u>

NOTE 11 : Dettes envers la clientèle

Les dettes envers la clientèle se détaillent comme suit :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Avances et acomptes reçus des clients	4 568 876	3 044 887	4 108 715
- Dépôts et cautionnements reçus	6 000	6 000	6 000
<u>Total</u>	<u>4 574 876</u>	<u>3 050 887</u>	<u>4 114 715</u>

NOTE 12 : Emprunts et dettes rattachées

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent ainsi :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Banques locales	82 068 664	80 940 390	82 536 808
- Banques étrangères	5 996 434	-	4 996 434
- Emprunts obligataires	88 000 000	86 000 000	68 000 000
- Billets de trésorerie	40 200 000	30 400 000	44 050 000
- Certificats de leasing	43 000 000	35 000 000	38 180 000
<u>Total emprunts</u>	<u>259 265 098</u>	<u>232 340 390</u>	<u>237 763 243</u>
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	820 784	541 858	618 548
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	2 470 862	2 528 744	1 707 050
- Intérêts courus sur certificats de leasing	434 399	283 044	308 563
- Charges constatées d'avance sur billets de trésorerie	(545 787)	(268 228)	(487 205)
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>3 180 258</u>	<u>3 085 418</u>	<u>2 146 956</u>
<u>Total</u>	<u>262 445 357</u>	<u>235 425 808</u>	<u>239 910 198</u>

Les mouvements enregistrés sur le poste "Emprunts et dettes rattachées" sont récapitulés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHÉES
ARRÊTÉ AU 30 JUIN 2014
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Solde	Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>BILLETS DE TRESORERIE ET CERTIFICATS DE LEASING</u>								
<u>Certificats de Leasing</u>								
Certificats de Leasing BEST BANK	30 000 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans	25 000 000	55 000 000	50 000 000	30 000 000	-	30 000 000
Certificats de Leasing ZITOUNA BANK	13 000 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans	13 000 000	26 000 000	26 000 000	13 000 000	-	13 000 000
Certificats de Leasing UGFS	180 000	Renouvelable tous les 3 mois	180 000	-	180 000	-	-	-
<u>Sous-total</u>			38 180 000	81 000 000	76 180 000	43 000 000	-	43 000 000
<u>Billets de trésorerie</u>								
Billets de Trésorerie à court terme	40 200 000	Remboursement après 90 jours, 180 ou 360 jours de la date de souscription de chaque billet	44 050 000	67 550 000	71 400 000	40 200 000	-	40 200 000
<u>Sous-total</u>			44 050 000	67 550 000	71 400 000	40 200 000	-	40 200 000
<u>Total des certificats de leasing et des billets de trésorerie</u>			82 230 000	148 550 000	147 580 000	83 200 000	-	83 200 000
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>								
HL 2009/1	20 000 000	Annuellement (2010-2014)	4 000 000	-	-	4 000 000	-	4 000 000
HL 2009/2	20 000 000	Annuellement (2010-2014)	4 000 000	-	-	4 000 000	-	4 000 000
HL 2010/1	30 000 000	Annuellement (2011-2015)	12 000 000	-	6 000 000	6 000 000	-	6 000 000
HL 2010/2	30 000 000	Annuellement (2011-2015)	12 000 000	-	-	12 000 000	6 000 000	6 000 000
HL 2012/1	20 000 000	Annuellement (2013-2017)	16 000 000	-	-	16 000 000	12 000 000	4 000 000
HL 2013/1	20 000 000	Annuellement (2014-2018)	20 000 000	-	4 000 000	16 000 000	12 000 000	4 000 000
HL 2014/1	30 000 000	Annuellement (2014-2018)	-	30 000 000	-	30 000 000	26 644 000	3 356 000
<u>Total des emprunts obligataires</u>			68 000 000	30 000 000	10 000 000	88 000 000	56 644 000	31 356 000
BAD	5 996 434	Semestriellement (2016-2023)	4 996 434	1 000 000	-	5 996 434	5 996 434	-
<u>Total des crédits des banques étrangères</u>			4 996 434	1 000 000	-	5 996 434	5 996 434	-

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Solde	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<u>CREDITS BANCAIRES</u>								
<u>BANQUES LOCALES</u>								
B.T.E (2009)	1 900 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	95 000	-	95 000	-	-	-
S.T.B (2009)	4 500 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	514 498	-	254 822	259 676	-	259 676
B.I.A.T (2009)	5 000 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	567 376	-	282 592	284 784	-	284 784
AMEN BANK (2009)	5 000 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	568 266	-	568 266	-	-	-
B.T.L (2010)	6 000 000	Trimestriellement (2010-2015)	1 500 000	-	600 000	900 000	-	900 000
B.I.A.T (2010)	5 000 000	Trimestriellement (2010-2015)	1 250 000	-	250 000	1 000 000	-	1 000 000
B.I.A.T (2010/1)	2 500 000	Trimestriellement (2010-2015)	625 000	-	125 000	500 000	-	500 000
B.I.A.T (2010/2)	2 500 000	Trimestriellement (2010-2015)	625 000	-	125 000	500 000	-	500 000
AMEN BANK (2010)	5 000 000	Mensuellement (2010-2015)	1 666 667	-	500 000	1 166 667	166 667	1 000 000
B.I.A.T 1 MDT	1 000 000	Trimestriellement (2010-2015)	395 221	-	55 996	339 224	46 530	292 694
B.I.A.T 4 MDT	4 000 000	Trimestriellement (2011-2015)	1 630 970	-	223 232	1 407 739	240 978	1 166 760
BTE 3 MDT (2011)	3 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	1 350 000	-	300 000	1 050 000	450 000	600 000
ATB 3 MDT (2011)	3 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	1 350 000	-	150 000	1 200 000	450 000	750 000
AMEN BANK 3 MDT (2011)	3 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	1 350 000	-	300 000	1 050 000	450 000	600 000
BIAT 2,5 MDT (2011)	2 500 000	Trimestriellement (2011-2016)	1 208 152	-	126 656	1 081 496	421 095	660 401
BIAT 1,5 MDT (2011)	1 500 000	Trimestriellement (2011-2016)	726 400	-	76 151	650 249	253 184	397 066
AMEN BANK 2 MDT (2011)	2 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	1 000 000	-	200 000	800 000	400 000	400 000
BIAT 1 MDT (2011)	1 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	539 693	-	56 228	483 465	190 421	293 045
BTL 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	2 750 000	-	500 000	2 250 000	1 250 000	1 000 000
BH 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	2 955 457	-	497 697	2 457 760	1 410 972	1 046 788
AMEN BANK 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2014)	1 250 000	-	833 333	416 667	-	416 667
STB 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2014)	1 666 664	-	833 334	833 330	-	833 330
BT 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	3 000 000	-	500 000	2 500 000	1 500 000	1 000 000
STB BANK 7 MDT (2012)	7 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	5 104 934	-	669 031	4 435 903	3 040 443	1 395 460
AMEN BANK 3 MDT (2012)	3 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	1 950 000	-	300 000	1 650 000	1 050 000	600 000
AMEN BANK 2 MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	1 368 421	-	210 526	1 157 895	736 842	421 053
ATB 1,5 MDT (2012)	1 500 000	Trimestriellement (2013-2017)	1 200 000	-	150 000	1 050 000	750 000	300 000
BIAT 5 MDT (2012)	5 000 000	Trimestriellement (2012-2016)	3 307 963	-	517 546	2 790 417	1 716 952	1 073 464
BIAT 3 MDT (2012)	3 000 000	Trimestriellement (2012-2016)	2 095 309	-	328 119	1 767 190	1 086 969	680 221
BIAT 2 MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2012-2016)	1 392 029	-	216 592	1 175 437	725 379	450 058
BIAT 2 MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2012-2016)	1 462 645	-	228 579	1 234 066	758 545	475 521
BIAT 2 MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2013-2016)	1 550 014	-	240 083	1 309 930	809 537	500 394
BIAT 0,5 MDT (2012)	500 000	Trimestriellement (2013-2016)	386 005	-	59 679	326 325	201 685	124 640
BTK 2 MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2013-2017)	1 600 000	-	200 000	1 400 000	1 000 000	400 000
BIAT 6 MDT (2013)	6 000 000	Trimestriellement (2013-2018)	5 520 848	-	533 764	4 987 084	3 866 233	1 120 851
BT 2 MDT (2013)	2 000 000	Trimestriellement (2013-2018)	1 900 000	-	200 000	1 700 000	1 300 000	400 000
STB BANK 5 MDT (2013)	5 000 000	Trimestriellement (2013-2018)	4 346 362	-	226 857	4 119 506	2 930 206	1 189 299
BH 5 MDT (2013)	5 000 000	Trimestriellement (2013-2018)	5 000 000	-	425 604	4 574 396	3 677 578	896 818
BIAT 1 MDT (2013)	1 000 000	Trimestriellement (2013-2015)	1 000 000	-	142 858	857 142	142 857	714 286
BTE 3 MDT (2013)	3 000 000	Trimestriellement (2013-2018)	3 000 000	-	254 044	2 745 956	2 209 770	536 186
AMEN BANK 5 MDT (2013)	5 000 000	Trimestriellement (2013-2018)	4 767 916	-	428 290	4 339 626	3 435 920	903 706
BIAT 3 MDT (2013)	3 000 000	Trimestriellement (2013-2015)	2 250 000	-	375 000	1 875 000	-	1 875 000
BT 5 MDT (2013)	5 000 000	Trimestriellement (2013-2018)	4 750 000	-	500 000	4 250 000	3 250 000	1 000 000
AMEN BANK 5 MDT (2014)	5 000 000	Trimestriellement (2014-2019)	-	5 000 000	208 266	4 791 734	3 919 712	872 022
AMEN BANK 2 MDT (2014)	2 000 000	Trimestriellement (2014-2018)	-	2 000 000	-	2 000 000	1 558 680	441 320
ATB 2 MDT (2014)	2 000 000	Trimestriellement (2014-2019)	-	2 000 000	100 000	1 900 000	1 500 000	400 000
BIAT 1,5 MDT (2014)	1 500 000	Trimestriellement (2014-2015)	-	1 500 000	-	1 500 000	250 000	1 250 000
BIAT 3 MDT (2014)	3 000 000	Trimestriellement (2014-2019)	-	3 000 000	-	3 000 000	2 250 000	750 000
<u>Sous-total</u>			82 536 808	13 500 000	13 968 145	82 068 664	49 397 155	32 671 509
<u>Total général</u>			237 763 243	193 050 000	171 548 145	259 265 098	112 037 589	147 227 509

NOTE 13 : Fournisseurs et comptes rattachés

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	51 203	466 913	13 884
<u>Sous total</u>	<u>51 203</u>	<u>466 913</u>	<u>13 884</u>
<i>Fournisseurs d'immobilisation</i>			
- Fournisseurs d'immobilisation	-	135 384	-
- Fournisseurs, retenue de garantie	43 808	-	43 808
<u>Sous total</u>	<u>43 808</u>	<u>135 384</u>	<u>43 808</u>
<i>Fournisseurs de biens, objet de contrats de leasing</i>			
- Factures d'achats de biens de leasing	1 843 320	2 081 279	3 180 656
- Effets à payer	31 518 420	16 371 711	19 537 095
- Factures non parvenues	7 830	7 830	7 830
<u>Sous total</u>	<u>33 369 570</u>	<u>18 460 820</u>	<u>22 725 581</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>33 464 582</u>	<u>19 063 116</u>	<u>22 783 273</u>

NOTE 14 : Autres passifs

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Personnel, rémunérations dues	887	-	-
- Personnel, provisions pour congés payés	101 595	50 423	49 164
- Personnel, autres charges à payer	150 000	81 101	81 101
- Etat, retenues sur salaires	79 073	57 087	76 069
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	503 835	291 358	348 487
- Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers	11 877	7 007	52 023
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	12 500	17 500	13 583
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider	342 141	252 274	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer	62 696	55 032	65 108
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	3 048	1 513	1 462
- CNSS	163 041	141 451	182 021
- CAVIS	16 528	12 800	25 059
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges	22 758	10 893	9 901
- Actionnaires, dividendes à payer	1 722 000	-	-
- Crédoeurs divers	203 558	14 353	6 335
- Prestataires Assurances	382 496	360 866	487 845
- Diverses Charges à payer	238 632	141 069	291 109
- Personnel, provisions pour départ à la retraite	17 500	17 500	17 500
<u>Total</u>	<u>4 034 166</u>	<u>1 512 227</u>	<u>1 706 767</u>

NOTE 15 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Capital social	(A)	28 700 000	28 700 000	28 700 000
- Réserve légale	(B)	902 529	702 192	702 192
- Réserve spéciale pour réinvestissement		3 487 979	3 487 979	3 487 979
- Primes d'émission		8 830 000	8 830 000	8 830 000
- Résultats reportés		2 084 392	1 583 107	1 583 107
Total des capitaux propres avant résultat de la période		<u>44 004 899</u>	<u>43 303 277</u>	<u>43 303 277</u>
Résultat de la période (1)		1 368 693	1 009 098	2 423 622
Total des capitaux propres avant affectation	(D)	<u>45 373 593</u>	<u>44 312 376</u>	<u>45 726 899</u>
Nombre d'actions (2)		5 740 000	4 029 000	4 884 500
Résultat par action (1) / (2)	(C)	0,238	0,250	0,496

(A) Le capital social s'élève au 30 juin 2014 à D : 28.700.000 composé de 5.740.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) 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.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

AU 30 JUIN 2014

(exprimé en dinars)

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES (suite)

	Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale pour réinvestissement	Prime d'émission	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2012	20 000 000	491 433	2 466 667	1 000 000	1 411 022	2 804 155	28 173 277
Augmentation du capital en numéraire, approuvée par l'A.G.E du 17 avril 2013	8 700 000			7 830 000			16 530 000
Affectations approuvées par l'A.G.O du 17 mai 2013		210 759	1 021 312		1 572 084	(2 804 155)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2012					(1 400 000)		(1 400 000)
Résultat de l'exercice 2013						2 423 622	2 423 622
Solde au 31 décembre 2013	28 700 000	702 192	3 487 979	8 830 000	1 583 107	2 423 622	45 726 899
Affectations approuvées par l'A.G.O du 09 juin 2014		200 337			2 223 285	(2 423 622)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2013					(1 722 000)		(1 722 000)
Résultat de la période close le 30 juin 2014						1 368 693	1 368 693
Solde au 30 juin 2014	28 700 000	902 529	3 487 979	8 830 000	2 084 392	1 368 693	45 373 593

NOTE 16 : Intérêts et produits assimilés de leasing

L'analyse des intérêts et produits assimilés de leasing se présente ainsi :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Intérêts de leasing	13 994 657	11 983 964	24 755 966
- Intérêts de retard	285 568	233 622	531 668
- Prélouer	43 298	44 914	123 911
- Frais de dossier	167 473	112 512	239 074
- Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing	179 492	148 002	273 445
- Frais de rejet	185 214	139 019	335 424
- Commissions d'assurance	70 000	40 000	95 246
Total	14 925 702	12 702 032	26 354 734
- Transferts en produits de la période			
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	218 717	250 488	339 073
Intérêts de retard antérieurs	8 073	9 429	11 381
- Produits réputés réservés en fin de période			
Intérêts inclus dans les loyers	(191 478)	(210 651)	(194 495)
Intérêts de retard	(17 632)	(4 216)	(11 085)
Variation des produits réservés	17 680	45 050	144 874
Total des intérêts et des produits de leasing	14 943 382	12 747 082	26 499 608
- Encours financiers des contrats actifs			
. Au début de la période	286 910 334	260 278 992	260 278 992
. A la fin de la période	324 190 322	270 187 163	286 910 334
. Moyenne (D)	305 550 328	265 233 078	273 594 663
- Intérêts de la période (C)	13 994 657	11 983 964	24 755 966
- Taux moyen (C) / (D)	9,16%	9,04%	9,05%

NOTE 17 : Intérêts et charges assimilées

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Intérêts des emprunts obligataires	2 879 903	2 368 414	4 759 984
- Intérêts des emprunts bancaires	2 732 445	2 482 847	5 357 019
- Intérêts des crédits des banques étrangères	123 816	-	14 412
- Intérêts des autres opérations de financement	2 673 925	2 196 439	4 479 164
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	147 858	138 882	284 322
Total des charges financières des emprunts (A)	8 557 947	7 186 582	14 894 901
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	92 930	166 090	333 273
- Autres charges financières	30 697	47 854	122 548
Total des autres charges financières	123 627	213 944	455 822
Total général	8 681 574	7 400 526	15 350 723
- Encours des ressources			
. Au début de l'exercice	237 763 243	224 595 780	224 595 780
. A la fin de l'exercice	259 265 098	232 340 390	237 763 243
. Moyenne ajustée (B)	248 514 170	228 468 085	231 179 511
- Taux moyen (A) / (B)	6,89%	6,29%	6,44%

NOTE 18 : Produits des placements

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Dividendes	55 431	107 168	107 168
- Plus values sur cession des titres SICAV	-	60	60
- Revenus des comptes créditeurs	23 153	12 231	46 231
- Autres produits financiers	6 553	4 772	4 772
- Revenus des comptes courants associés	29 432	9 616	20 362
- Moins values sur titres SICAV	-	(114)	(39)
Total	114 569	133 733	178 553

NOTE 19 : Autres produits d'exploitation

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Produits locatifs	12 915	12 300	24 900
Total	12 915	12 300	24 900

NOTE 20 : Charges de personnel

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Salaires et complément de salaires	1 650 204	1 317 749	2 711 209
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	270 922	236 346	482 868
- Autres charges sociales	109 860	104 249	227 061
Total	2 030 986	1 658 344	3 421 138

NOTE 21 : Dotations aux amortissements

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de résorptions se détaillent ainsi :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	17 071	16 051	35 677
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	202 038	178 407	334 260
- Dotations aux résorptions des frais d'augmentation de capital	74 478	67 647	148 957
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	7 000	-	-
Total	300 587	262 105	518 894

NOTE 22 : Autres charges d'exploitation

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

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Achat de matières et fournitures	190 763	154 976	311 947
<u>Total des achats</u>	<u>190 763</u>	<u>154 976</u>	<u>311 947</u>
- Locations	134 691	126 865	244 985
- Entretien et réparations	26 105	31 462	53 945
- Primes d'assurances	78 094	51 042	62 215
- Etudes, recherches et services extérieurs	-	162	393
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>238 890</u>	<u>209 531</u>	<u>361 538</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	147 057	135 715	283 735
- Publicités, publications, relations publiques	94 091	150 503	214 067
- Déplacements, missions et réceptions	91 681	78 130	159 567
- Frais postaux et de télécommunications	97 398	72 577	182 097
- Services bancaires et assimilés	131 171	116 322	198 159
- Autres	77 191	57 925	128 270
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>638 589</u>	<u>611 172</u>	<u>1 165 894</u>
- Jetons de présence	21 500	18 000	45 000
- Rémunération du Comité Permanent d'audit Interne	6 250	5 000	12 500
- Rémunération du Comité de risques	6 250	5 000	12 500
<u>Total des charges diverses</u>	<u>34 000</u>	<u>28 000</u>	<u>70 000</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	45 211	39 320	83 597
- T.C.L	35 238	29 216	61 710
- Droits d'enregistrement et de timbres	79 828	59 926	121 941
- Pénalités	310	89	154
- Autres impôts et taxes	10 541	8 502	10 404
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>171 127</u>	<u>137 053</u>	<u>277 805</u>
<u>Total général</u>	<u>1 273 369</u>	<u>1 140 731</u>	<u>2 187 185</u>

NOTE 23 : Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	2 000 744	1 698 988	2 983 465
- Transfert de provisions en couverture des immobilisations corporelles	-	-	250 000
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(866 281)	(817 458)	(1 536 989)
- Créances radiées	-	139 688	578 196
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	-	(139 688)	(526 328)
- Reprises des agios réservés à la radiation de créances	-	-	(51 867)
<u>Total</u>	<u>1 134 463</u>	<u>881 530</u>	<u>1 696 476</u>

NOTE 24 : Dotations nettes aux autres provisions

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Dotations aux provisions pour dépréciations des titres de participations	-	127 300	254 600
- Dotations aux provisions pour dépréciations des titres cotés	8 250	-	4 650
- Reprises sur provisions pour divers risques et charges	-	(15 414)	(15 414)
<u>Total</u>	<u>8 250</u>	<u>111 886</u>	<u>243 836</u>

NOTE 25 : Autres pertes ordinaires

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Redressement fiscal	-	209 604	209 604
- Moins value sur cessions d'immobilisations	-	-	479
- Autres pertes ordinaires	9	48	764
<u>Total</u>	<u>9</u>	<u>209 652</u>	<u>210 847</u>

NOTE 26 : Autres gains ordinaires

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	59 717	33 000	33 000
- Autres gains sur éléments exceptionnels	9 489	32	2 699
<u>Total</u>	<u>69 206</u>	<u>33 032</u>	<u>35 699</u>

NOTE 27 : Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2014 est calculé sur la base d'une estimation, au taux de 20% du bénéfice comptable.

NOTE 28 : Encaissements reçus des clients

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Clients et comptes rattachés en début de période	+ Note 5	17 000 942	17 234 332	17 234 332
- Clients et comptes rattachés en fin de période	- Note 5	(17 721 129)	(17 157 450)	(17 000 942)
- Clients, autres créances en début de période	+ Note 5	132 704	225 639	225 639
- Clients, autres créances en fin de période	- Note 5	(184 014)	(229 384)	(132 704)
- Clients avances et comptes reçus en début de période	- Note 11	(4 108 715)	(2 836 335)	(2 836 335)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+ Note 11	4 568 876	3 044 887	4 108 715
- Dépôts et cautionnements reçus en début de période	- Note 11	(6 000)	(6 000)	(6 000)
- Dépôts et cautionnements reçus en fin de période	+ Note 11	6 000	6 000	6 000
- Produits constatés d'avance en début de période	- Note 5	(1 291 245)	(1 160 197)	(1 160 197)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+ Note 5	1 609 760	1 323 554	1 291 245
- Impayés sur créances abandonnées en début de période	+ Note 5	45 643	45 643	45 643
- Impayés sur créances abandonnées en fin de période	- Note 5	(45 643)	(90 965)	(45 643)
- TVA collectée		16 336 429	13 709 815	28 426 282
- Revenus bruts de l'exercice (loyers)	+ Note 5 & 16	98 159 801	82 424 075	170 473 543
- Autres produits d'exploitation	+ Note 16 & 19	943 960	730 369	1 623 668
- Perte sur créances irrécouvrables	- Note 23	-	(139 688)	(578 196)
- Créances abandonnées	+	-	-	268 889
- Plus/Moins values sur relocation	Note 5	(298 451)	(330 949)	(486 750)
- Cessions d'immobilisations à la VR	+ Note 5	13 194	4 030	8 016
- Cessions anticipées d'immobilisations	+ Note 5	4 904 668	5 082 221	9 973 952
		<u>120 066 780</u>	<u>101 879 595</u>	<u>211 439 157</u>

Encaissements reçus des clients

NOTE 29 : Décaissements pour financement de contrats de leasing

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Fournisseurs de leasing en début de période	+ Note 13	22 725 581	16 363 635	16 363 635
- Fournisseurs de leasing en fin de période	- Note 13	(33 369 570)	(18 460 820)	(22 725 581)
- Investissements en Immobilisations destinées à la location	+ Note 5	127 352 393	84 824 994	181 288 146
- TVA sur Investissements	+	18 392 619	14 780 731	25 467 539
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période	+ Note 14	13 583	-	-
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	- Note 14	(12 500)	(17 500)	(13 583)
		<u>135 102 106</u>	<u>97 491 040</u>	<u>200 380 156</u>

Investissements dans les contrats de leasing

NOTE 30 : Sommes versées aux fournisseurs et au personnel

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Personnel rémunérations dues en début de période	+ Note 14	-	-	-
- Personnel rémunérations dues en fin de période	- Note 14	(887)	-	-
- Avances et acomptes au personnel en début de période	- Note 9	(3 272)	(3 800)	(3 800)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+ Note 9	34 099	33 930	3 272
- Avances et acomptes aux fournisseurs en début de période	- Note 9	(100 152)	(152)	(152)
- Avances et acomptes aux fournisseurs en fin de période	+ Note 9	100 152	152	100 152
- Dépôts & cautionnements en début de période	- Note 9	(38 500)	(38 500)	(38 500)
- Dépôts & cautionnements en fin de période	+ Note 9	38 500	38 500	38 500
- Charges comptabilisées d'avance en début de période	- Note 9	(23 937)	(122 949)	(122 949)
- Charges comptabilisées d'avance en fin de période	+ Note 9	25 658	123 792	23 937
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+ Note 13	13 884	10 175	10 175
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	- Note 13	(51 203)	(466 913)	(13 884)
- Prestataires de services débiteurs en début de période	- Note 9	(4 214)	-	-
- Prestataires de services débiteurs en fin de période	+ Note 9	1 154	-	4 214
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+ Note 14	49 164	44 562	44 562
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	- Note 14	(101 595)	(50 423)	(49 164)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+ Note 14	81 101	90 000	90 000
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	- Note 14	(150 000)	(81 101)	(81 101)
- Personnel, provisions pour départ à la retraite en début de période	+ Note 14	17 500	17 500	17 500
- Personnel, provisions pour départ à la retraite en fin de période	- Note 14	(17 500)	(17 500)	(17 500)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+ Note 14	76 069	77 682	77 682
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	- Note 14	(79 073)	(57 087)	(76 069)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+ Note 14	348 487	229 519	229 519
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	- Note 14	(503 835)	(291 358)	(348 487)
- C.N.S.S en début de période	+ Note 14	182 021	164 513	164 513
- C.N.S.S en fin de période	- Note 14	(163 041)	(141 451)	(182 021)
- CAVIS en début de période	+ Note 14	25 059	20 387	20 387
- CAVIS en fin de période	- Note 14	(16 528)	(12 800)	(25 059)
- Personnel, charges sociales sur congés à payer début de période	+ Note 14	9 901	6 693	6 693
- Personnel, charges sociales sur congés à payer fin de période	- Note 14	(22 758)	(10 893)	(9 901)
- Diverses Charges à payer en début de période	+ Note 14	291 109	305 597	305 597
- Diverses Charges à payer en fin de période	- Note 14	(238 632)	(141 069)	(291 109)
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+	145 800	237 438	411 926
- Remboursements sur prêts au personnel	-	(182 073)	(86 500)	(220 135)
- TVA, payée sur biens et services	+	221 017	355 631	614 235
- Charges de personnel	+ Note 20	2 030 986	1 658 344	3 421 138
- Autres charges d'exploitation	+ Note 22	1 273 369	1 140 731	2 187 185
- Impôts et taxes	- Note 22	(171 127)	(137 053)	(277 805)
<u>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</u>		<u>3 096 699</u>	<u>2 895 597</u>	<u>6 013 550</u>

NOTE 31 : Intérêts payés

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Frais d'émission d'emprunts	+ Note 9	230 923	194 743	323 031
- Intérêts comptabilisés d'avance en début de période	- Note 12	(487 205)	(344 185)	(344 185)
- Intérêts comptabilisés d'avance en fin de période	+ Note 12	545 787	268 228	487 205
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+ Note 14	52 023	10 664	10 664
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	- Note 14	(11 877)	(7 007)	(52 023)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+ Note 12	1 707 050	1 314 762	1 314 762
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	- Note 12	(2 470 862)	(2 528 744)	(1 707 050)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires début de période	+ Note 12	618 548	418 715	418 715
- Intérêts courus sur emprunts bancaires fin de période	- Note 12	(820 784)	(541 858)	(618 548)
- Intérêts courus sur certificat de leasing en début de période	+ Note 12	308 563	252 852	252 852
- Intérêts courus sur certificat de leasing en fin de période	- Note 12	(434 399)	(283 044)	(308 563)
- Intérêts et charges assimilées	+ Note 17	8 681 574	7 400 526	15 350 723
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	- Note 17	(147 858)	(138 882)	(284 322)
		7 771 483	6 016 770	14 843 261

Intérêts payés

NOTE 32 : Impôts et taxes payés

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+ Note 14	-	400 423	400 423
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	- Note 14	(342 141)	(252 274)	-
- Etat, report d'impôts début de période	- Note 9	(173 300)	-	-
- Etat, report d'impôts fin de période	+ Note 9	210 579	288 908	173 300
- Etat, TCL en cours de restitution en début de période	- Note 9	(113 056)	(113 056)	(113 056)
- Etat, TCL en cours de restitution en fin de période	+ Note 9	111 389	112 738	113 056
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+ Note 14	65 108	40 110	40 110
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	- Note 14	(62 696)	(55 032)	(65 108)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période	+ Note 14	1 462	949	949
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période	- Note 14	(3 048)	(1 513)	(1 462)
- TVA payée		29 091	-	3 290 176
- Impôts et taxes	+ Note 22	171 127	137 053	277 805
- Impôts sur les bénéfices	+ Note 27	342 141	252 274	686 040
		236 657	810 581	4 802 234

Impôts et taxes payés

NOTE 33 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+ Note 8	3 400	45 466	52 863
- Investissements en Immobilisations corporelles	+ Note 8	416 778	359 288	680 262
- Fournisseurs d'immobilisation en début de période	+ Note 13	43 808	11 500	11 500
- Fournisseurs d'immobilisation en fin de période	- Note 13	(43 808)	(135 384)	(43 808)
		420 177	280 871	700 816

Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

NOTE 34 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Cessions d'immobilisations corporelles	+ Note 8	7 082	-	1 470
- Moins value sur cession d'immobilisations	- Note 25	-	-	(479)
- Produits nets sur cessions d'immobilisations, autres que destinées à la location	+ Note 26	59 717	33 000	33 000
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>66 799</u>	<u>33 000</u>	<u>33 991</u>

NOTE 35 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Titres de participations acquis au cours de l'exercice	+ Note 7	748 361	1 021 312	1 021 312
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>		<u>748 361</u>	<u>1 021 312</u>	<u>1 021 312</u>

NOTE 36 : Dividendes et autres distributions

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Dividendes	+ Note 15	1 722 000	1 400 000	1 400 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+ Note 14	-	-	-
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	- Note 14	(1 722 000)	-	-
<u>Dividendes et autres distributions</u>		<u>-</u>	<u>1 400 000</u>	<u>1 400 000</u>

NOTE 37 : Autres flux de trésorerie

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+ Note 9	239 241	27 980	27 980
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	- Note 9	(290 575)	(149 950)	(239 241)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+ Note 9	36 941	36 941	36 941
- Autres comptes débiteurs en fin de période	- Note 9	(38 669)	(38 014)	(36 941)
- Placements en début de période	+ Note 6	580 314	196 913	196 913
- Placements en fin de période	- Note 6	(884 041)	(234 803)	(580 314)
- Compte courant "AMILCAR LLD" en début de période	+ Note 9	750 000	250 000	250 000
- Compte courant "AMILCAR LLD" en fin de période	- Note 9	(750 000)	(250 000)	(750 000)
- Autres comptes créditeurs en début de période	- Note 14	(6 335)	(4 653)	(4 653)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+ Note 14	203 558	14 353	6 335
- Prestataires assurances en début de période	- Note 14	(487 845)	(200 921)	(200 921)
- Prestataires assurances en fin de période	+ Note 14	382 496	360 866	487 845
- Frais d'augmentation de capital	- Note 9	-	(427 699)	(428 870)
- Produits des placements (hors plus values de cessions)	- Note 9	61 984	112 000	107 228
- Moins values sur titres SICAV	- Note 18	-	(114)	(39)
- Produits des comptes créditeurs	+ Note 18	52 585	21 847	71 365
- Autres gains ordinaires	+ Note 26	9 489	32	2 699
- Autres pertes ordinaires	- Note 25	(9)	(209 652)	(210 368)
<u>Autres flux de trésorerie</u>		<u>(140 866)</u>	<u>(494 875)</u>	<u>(1 264 041)</u>

NOTE 38 : Évènements postérieurs à la clôture

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 26 Août 2014. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2014**

Messieurs les actionnaires de la société Hannibal Lease

Introduction

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société Hannibal Lease couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2014 et faisant apparaître à cette date un total bilan de 353 909 KDT et un bénéfice net de 1 369 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société Hannibal Lease, arrêté au 30 juin 2014, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession 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.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société Hannibal Lease au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 Août 2014

Les commissaires aux comptes

**Cabinet MS Louzir – Membre de Deloitte Touche
Tohmatsu Limited**

FINOR

Mohamed LOUZIR

Mustapha MEDHIOUB

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

ONE TECH HOLDING

Siège Social : Cité El Khalij –Rue du Lac Loch Ness –Immeuble « Les Arcades »

La Société One Tech Holding, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes Mr Mahmoud ZAHAF et Mr Mourad FRADI (ECC MAZARS).

GROUPE "ONE TECH HOLDING"

Cité El Khalij - rue du Lac Loch Ness - Immeuble des Arcades - Tour A
Les Berges du Lac Tunis



BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	2014	2013	2013
ACTIFS NON COURANTS		Au 30/06/14	Au 30/06/13	Au 31/12/13
Actifs immobilisés				
Ecart d'acquisition	1	16 355 887	13 764 886	16 536 158
Immobilisations incorporelles		3 853 176	3 430 803	3 633 189
Moins : amortissements		- 3 293 576	- 3 016 013	- 3 146 422
<i>S/Total</i>	2	559 600	414 790	486 767
Immobilisations corporelles		208 164 527	190 030 457	195 007 443
Moins : amortissements		- 115 140 728	- 101 565 151	- 108 762 212
<i>S/Total</i>	3	93 023 799	88 465 306	86 245 231
Titres mis en équivalence	4	3 999 612	3 606 684	3 976 542
Immobilisations financières		5 609 938	1 690 175	2 952 368
Moins : Provisions		- 885 320	- 550 573	- 883 042
<i>S/Total</i>	5	4 724 618	1 139 602	2 069 326
Total des actifs immobilisés		118 663 516	107 391 268	109 314 024
Autres actifs non courants	6	1 445 731	1 268 506	1 163 288
Total des actifs non courants		120 109 247	108 659 774	110 477 312
ACTIFS COURANTS				
Stocks		69 319 452	55 648 862	72 581 829
Moins : Provisions		- 3 982 269	- 3 313 615	- 4 428 661
<i>S/Total</i>	7	65 337 183	52 335 247	68 153 168
Clients et comptes rattachés		140 145 809	133 510 704	127 247 902
Moins : Provisions		- 7 102 668	- 6 344 594	- 6 895 270
<i>S/Total</i>	8	133 043 141	127 166 110	120 352 632
Autres actifs courants	9	8 287 028	10 099 173	15 667 659
Placements et autres actifs financiers	10	21 152 211	33 056 302	39 895 176
Liquidités et équivalents de liquidités	11	36 562 505	29 638 269	32 631 334
Total des actifs courants		264 382 068	252 295 101	276 699 969
Total des actifs		384 491 315	360 954 875	387 177 281

GROUPE "ONE TECH HOLDING"

Cité El Khalij - rue du Lac Loch Ness - Immeuble des Arcades - Tour A
Les Berges du Lac Tunis



BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	Notes	2014 Au 30/06/14	2013 Au 30/06/13	2013 Au 31/12/13
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		53 600 000	53 600 000	53 600 000
Réserves consolidées		38 301 417	11 140 444	7 617 783
Autres capitaux propres		134 251 171	132 369 562	133 823 790
<i>Total des capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice</i>		226 152 588	197 110 006	195 041 573
Résultat de l'exercice consolidé		10 324 498	23 114 755	39 765 459
<i>Total des capitaux propres consolidés avant affectation</i>	12	236 477 086	220 224 761	234 807 032
INTERETS MINORITAIRES				
Réserves des minoritaires		17 271 157	21 131 590	17 232 201
Résultat des minoritaires		1 274 134	2 378 966	3 602 969
<i>Total des intérêts minoritaires</i>	13	18 545 291	23 510 556	20 835 170
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	14	31 705 355	28 936 602	32 572 915
Provisions	15	2 566 477	2 375 604	2 784 639
Total des passifs non courants		34 271 832	31 312 206	35 357 554
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	16	47 138 473	43 100 809	50 606 094
Autres passifs courants	17	19 797 651	19 773 191	16 136 528
Concours bancaires et autres passifs financiers	18	28 260 982	23 033 352	29 434 903
Total des passifs courants		95 197 106	85 907 352	96 177 525
<i>Total des passifs</i>		129 468 938	117 219 558	131 535 079
<i>Total des capitaux propres et des passifs</i>		384 491 315	360 954 875	387 177 281

GROUPE "ONE TECH HOLDING"

Cité El Khalij - rue du Lac Loch Ness - Immeuble des Arcades - Tour A
Les Berges du Lac Tunis



ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	Notes	2014 Au 30/06/14	2013 Au 30/06/13	2013 Au 31/12/13
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	19	226 207 184	218 296 437	420 093 047
Autres produits d'exploitation	20	638 082	350 398	1 228 003
Production immobilisée	21	655 908	71 685	329 764
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>227 501 174</i>	<i>218 718 520</i>	<i>421 650 814</i>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	22	6 666 276	96 755	- 7 193 466
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	23	165 094 965	168 168 245	326 677 961
Charges de personnel	24	21 842 202	19 799 397	41 626 453
Dotations aux amortissements et aux provisions	25	6 983 740	6 883 732	14 185 473
Autres charges d'exploitation	26	12 823 075	10 721 698	22 280 505
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>213 410 258</i>	<i>205 669 827</i>	<i>397 576 926</i>
RESULTAT D'EXPLOITATION		14 090 916	13 048 693	24 073 888
Charges financières nettes	27	1 685 539	- 587 764	- 1 391 859
Produits de placements	28	820 334	12 091 600	12 808 009
Autres gains ordinaires	29	276 601	152 055	6 693 551
Autres pertes ordinaires	30	164 546	59 413	232 777
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		13 337 766	25 820 699	44 734 530
Impôt sur les bénéfices	31	1 679 072	779 457	3 190 644
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		11 658 694	25 041 242	41 543 886
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		180 271	- 4 283	- 1 078 566
Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence	32	120 209	448 196	745 976
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		11 598 632	25 493 721	43 368 428
Quote-part des intérêts minoritaires		1 274 134	2 378 966	3 602 969
RESULTAT NET PART DU GROUPE		10 324 498	23 114 755	39 765 459

GROUPE "ONE TECH HOLDING"

Cité El Khalij - rue du Lac Loch Ness - Immeuble des Arcades - Tour A
Les Berges du Lac Tunis



ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2014 Au 30/06/14	2013 Au 30/06/13	2013 Au 31/12/13
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
- Résultat de l'ensemble consolidé	11 598 632	25 493 721	43 368 428
- <i>Ajustements pour :</i>			
. Dotation aux amortissements & provisions	6 983 740	6 883 732	14 185 473
. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	180 271	-4 283	-1 078 566
. Variation des stocks	3 262 377	1 686 819	-13 778 613
. Variation des créances	-12 379 548	-31 189 200	-22 261 230
. Variation des autres actifs non courants	-435 241		-1 454 836
. Variation des autres actifs courants	6 216 303	-27 243 300	-2 553 239
. Variation des placements et autres actifs financiers	18 095 724		-32 890 872
. Variation des fournisseurs	-4 146 866	4 599 457	9 050 938
. Variation des autres passifs courants	1 815 997	724 146	1 182 432
. Variation des autres passifs financiers	-581 961		1 324 069
. Plus ou moins valeur de cession	-149 759	-11 928 263	-17 909 702
. Quote-part subvention d'investissement inscrite au résultat	-364 712	-186 184	-677 142
. Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	-120 209	-448 196	-745 976
. Ajustements liés aux variations de périmètre	0	0	-356 681
. Autres ajustements liés aux résultats reportés	-7 907	0	10 985
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	29 966 841	-31 611 551	-24 584 532
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-10 409 181	-6 476 336	-17 414 940
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	108 150	116 988	7 478 837
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-2 195 802	-2 060 969	-9 889 817
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	27 763	28 988 339	29 019 779
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-12 469 070	20 568 022	9 193 859
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suite à l'émission d'actions	100	16 393 313	16 392 909
- Dividendes et autres distributions	-11 271 000	-204 495	-1 106 710
- Encaissement subvention d'investissement	0	324 316	2 264 033
- Encaissement provenant des emprunts	5 519 043	3 242 000	10 590 434
- Remboursement d'emprunts	-6 382 226	-4 383 659	-10 336 155
- Variation des crédits de gestion	-3 377 589	-1 813 148	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-15 511 672	13 558 327	17 804 511
INCIDENCES DE LA VARIATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION SUR LES LIQUIDITES	0	0	-268 915
VARIATION DE TRESORERIE	1 986 099	2 514 798	2 144 923
Trésorerie au début de l'exercice	27 179 509	25 034 586	25 034 586
Trésorerie à la clôture de l'exercice	29 165 608	27 549 384	27 179 509

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2014

I- PRESENTATION DU GROUPE

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sociétés sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Les filiales SALGETEL, TUNISIE FLOWER, INTELCOM EUROPE, SOTUMAT, SYSTEL TRAINING, PROGRES TECHNOLOGIES, SERD SOFT et MOSAIC n'ont pas été consolidées car le contrôle est destiné à être temporaire et elles sont détenues dans l'unique perspective de leurs sorties ultérieure dans un avenir proche. (§11, NCT 35).

Les deux filiales nouvellement créées, "ONE TECH AFRICA" et "ONE TECH MOLDING AND ASSEMBLING", n'ont pas été consolidées à cause de l'indisponibilité de leurs documents comptables nécessaires.

Le groupe « ONE TECH » est composé de quinze sociétés :

- **ONE TECH HOLDING S.A. « OTH »** : société mère ;

Pôle câblerie

- **TUNISIE CABLES S.A. « TC »** : société filiale ;
- **AUTO CABLES TUNISIES.A. « ACT »** : entreprise associée.

Pôle mécatronique

- **FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIES.A. « FUBA »** : société filiale ;
- **ELEONETECH S.A.** : société filiale ;
- **TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONALS.A. « TTEI »** : société filiale ;
- **TECHNIPLAST INDUSTRIES.A. « TECHNIPLAST »** : société filiale ;
- **ONE TECH GMBH** : société filiale de droit Allemand.

Pôle télécom

- **ONE TECH MOBILE S.A. « OTM »** : société filiale ;
- **ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS S.A. « OTBS »** : société filiale ;
- **ONE TECH INFORMATION TECHNOLOGYS.A. « OTIT »** : société filiale ;
- **SYSTEL SA** : société filiale.

Autres activités

- **SOCIETE TUNISIENNE DE CONSTRUCTION METALIQUE S.A. « STUCOM »** : société filiale ;
- **HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.S.S.A. « HELIOFLEX »** : société filiale.
- **ONE TECH ENGINEERING& CONSULTING S.A. « OTEC »** : entreprise associée mise en equivalence.

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

Le détail de l'ensemble consolidé se présente comme suit :

Société	% de contrôle			% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
	Direct	Indirect	Total			
ONE TECH HOLDING	-	-	-	100%	Société mère	Intégration globale
ONE TECH MOBILE	69,996%	-	69,996%	69,996%	Exclusif	Intégration globale
FUBA	99,995%	-	99,995%	99,995%	Exclusif	Intégration globale
STUCOM	79,865%	-	79,865%	79,865%	Exclusif	Intégration globale
TUNISIE CABLES	92,452%	-	92,452%	92,452%	Exclusif	Intégration globale
AUTO CABLES	48,867%	-	48,867%	48,867%	Influence notable	Mise en équivalence
TTEI	99,991%	-	99,991%	99,991%	Exclusif	Intégration globale
ELEONETECH	54,980%	-	54,980%	54,980%	Exclusif	Intégration globale
TECHNIPLAST	79,980%	-	79,980%	79,980%	Exclusif	Intégration globale
HELIOFLEX	74,798%	0,001%	74,799%	74,798%	Exclusif	Intégration globale
OTBS	92,318%	-	92,318%	92,318%	Exclusif	Intégration globale
OTIT	-	94,800%	94,800%	89,066%	Exclusif	Intégration globale
SYSTEL	-	99,650%	99,650%	91,995%	Exclusif	Intégration globale
ONE TECH E&C	40,00%	0,00%	40,00%	40,00%	Influence notable	Mise en équivalence
ONE TECH GMBH	-	100%	100%	99,995%	Exclusif	Intégration globale

III- REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires consolidés sont exprimés en Dinars Tunisien. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur en tenant compte des hypothèses susvisées.

Les états financiers intermédiaires de la société mère, de ses filiales et de la société associée, servant à l'établissement des états financiers intermédiaires consolidés sont établis à la même date.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers intermédiaires consolidés ont été extraites des états financiers individuels intermédiaires revus par les commissaires aux comptes des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés.

IV- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers intermédiaires consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

Le principe du caractère significatif a été adopté durant les différentes étapes du processus de consolidation.

1) L'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concernés principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'homogénéisation dans la présentation des états financiers ;
- L'impact, le cas échéant, de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

2) L'intégration des comptes

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

Les sociétés AUTO CABLES et ONE TECH EC ont été consolidées par la méthode de mise en équivalence selon laquelle la participation est initialement enregistrée à son coût historique et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans les capitaux propres de l'entreprise détenue. L'état de résultat reflète la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise détenue.

3) L'élimination des comptes réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part.

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intra-groupe.

4) Détermination de l'écart de première consolidation

L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle avec ajustement par rapport aux résultats réalisés postérieurement.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des

transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

Les plus ou moins-values, constatées découlant de l'opération d'apport de titres dans les filiales réalisée par TUNISIE CABLES, FUBA, OTBS et TTEI ont été éliminées, en consolidation, en ajustant le coût des titres apportés (Profit interne) retenu pour déterminer l'écart d'acquisition. Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe courant la période concernée.

5) Traitement des écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition positif (Goodwill), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être amorti, selon les dispositions de la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale. Sur cette base, la société ONE TECH HOLDING a amorti le goodwill linéairement au taux de 5% par an.

L'écart d'acquisition négatif (Goodwill négatif), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être traité conformément à la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises. Dans la mesure où l'écart d'acquisition négatif correspond à des pertes et des dépenses futures attendues identifiées dans le plan d'acquisition de l'acquéreur, qui peuvent être évaluées de manière fiable, mais qui ne représentent pas à la date d'acquisition des passifs identifiables, cette fraction du goodwill négatif doit être comptabilisée en produits dans l'état de résultat lorsque les pertes et les dépenses futures sont comptabilisées. (Cas de la société OTBS)

Dans la mesure où l'écart d'acquisition négatif ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures identifiables attendues, il doit être comptabilisé en produit dans l'état de résultat, de la manière suivante :

- le montant du goodwill négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis ; (taux d'amortissement annuel estimé à 10%)
- le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres :

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de ONE TECH HOLDING dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.

Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition (Achat ou apport), il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

V- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la société n'est intervenu entre la date d'arrêté et celle de publication des états financiers intermédiaires.

VI- NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

A. NOTES RELATIVES AU BILAN

1) Ecart d'acquisition

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Ecart d'acquisition positif	32 868 382	30 169 718	32 868 382
Amorti - Ecart d'acquisition positif	- 6 285 267	- 4 727 110	- 5 477 398
Ecart d'acquisition négatif	- 16 915 164	- 16 155 990	- 16 915 163
Amorti - Ecart d'acquisition négatif	6 687 936	4 478 268	6 060 337
Total	16 355 887	13 764 886	16 536 158

Le tableau récapitulant la détermination de l'écart d'acquisition par société et par lot d'acquisition se présente comme suit :

Désignation	BRUT	Date	TAUX	Amortissements			VCN 30/06/2014
				Anterieurs	Dotation	TOTAL	
<i>A/ Titres acquis par OTH</i>							
Titres TTEI	-2 650 213	janvier-12	10%	-507 957	-132 511	-640 468	-2 009 745
Titres OTBS (1er lot/lié aux déficits)	-851 491	février-11		-851 491	0	-851 491	0
Titres OTBS (1er lot)	-635 476	février-11	10%	-185 347	-31 774	-217 121	-418 355
Titres OTBS (2ème lot/lié aux déficits)	-178 350	novembre-11		-178 350	0	-178 350	0
Titres OTBS (3ème lot/lié aux déficits)	-672 737	décembre-12		-672 737	0	-672 737	0
Titres TUNISIE CABLES (1er lot)	1 716 087	novembre-11	5%	185 909	42 902	228 812	1 487 275
Titres TUNISIE CABLES (2ème lot)	290 293	novembre-12	5%	16 934	7 257	24 191	266 102
Titres TUNISIE CABLES (3ème lot)	45 999	avril-13	5%	1 725	1 150	2 875	43 124
Titres TUNISIE CABLES (4ème lot)	38 736	mai-13	5%	1 291	968	2 260	36 476
Titres TUNISIE CABLES (5ème lot)	2 079 487	juillet-13	5%	51 987	51 987	103 974	1 975 512
<i>Sous Total</i>	-817 666			-2 138 036	-60 019	-2 198 055	1 380 390
<i>B/ Apport dans le capital de OTH</i>							
Titres OTM	731 944	décembre-12	5%	39 647	18 299	57 946	673 998
Titres FUBA	6 423 379	décembre-12	5%	347 933	160 584	508 518	5 914 862
Titres TUNISIE CABLES	-5 572 202	décembre-12	10%	-603 655	-278 610	-882 265	-4 689 937
Titres TTEI	6 303 233	décembre-12	5%	341 425	157 581	499 006	5 804 227
Titres ELEONETECH	779 308	décembre-12	5%	42 213	19 483	61 695	717 613
Titres TECHNIPLAST	-704 410	décembre-12	10%	-76 311	-35 220	-111 532	-592 878
Titres HELIOFLEX	445 895	décembre-12	5%	24 153	11 147	35 300	410 595
Titres STUCOM	-1 536 404	décembre-12	10%	-166 444	-76 820	-243 264	-1 293 140
Titres OTBS	-1 453 275	décembre-12	10%	-157 438	-72 664	-230 102	-1 223 173
Titres OTBS (lié aux déficits)	-2 660 607	décembre-12		-2 660 607	0	-2 660 607	0
<i>Sous Total</i>	2 756 862			-2 869 085	-96 221	-2 965 305	5 722 168
<i>C/ Ecat d'acquisition (opération de fusion)</i>							
Fusion OTBS	6 948 124		5%	1 832 505	159 863	1 992 368	4 955 756
Fusion TUNISIE CABLES	6 117 904		5%	2 403 576	152 948	2 556 524	3 561 380
Fusion ELEONETECH	300 000		5%	180 000	7 500	187 500	112 500
<i>Sous Total</i>	13 366 028			4 416 081	320 311	4 736 392	8 629 636
<i>D/ Ecat d'acquisition (chez les filiales)</i>							
Titres SYSTEL	647 993	octobre-13	5%	8 100	16 200	24 300	623 693
<i>Sous Total</i>	647 993			8 100	16 200	24 300	623 693
TOTAL	15 953 218			-582 940	180 271	-402 669	16 355 887

2) Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Logiciels	2 729 450	2 318 298	2 504 143
Concessions de brevets	17 327	787	17 327
Recherches et développements	107 695	107 694	107 695
Transferts technologiques	998 704	998 704	998 704
Immobilisations incorporelles en cours	-	5 320	5 320
<i>Sous total</i>	3 853 176	3 430 803	3 633 189
Moins : amortissements	- 3 293 576	- 3 016 013	- 3 146 422
Total	559 600	414 790	486 767

3) Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Terrains	18 413 638	22 793 976	18 413 638
Constructions	33 682 201	32 484 248	33 553 720
Matériel et Outillage	120 929 547	106 301 198	112 141 037
Agencement, Aménagement & Installation	18 850 755	17 217 380	17 919 341
Matériel de transport	6 559 162	5 313 432	6 243 795
Matériel de bureau & Informatique	6 383 611	4 895 832	5 836 079
Immobilisations en cours	3 345 613	1 024 391	899 833
<i>Sous total</i>	208 164 527	190 030 457	195 007 443
Moins : amortissements	- 115 140 728	- 101 565 151	- 108 762 212
Total	93 023 799	88 465 306	86 245 231

Le tableau des immobilisations et des amortissements arrêtés au 30 Juin 2014 se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	VALEURS D'ORIGINES				AMORTISSEMENTS			V.C.N.
	AU 31/12/2013	ACQUISITION RECLASSEMENT	CESSION	AU 30/06/2014	ANTERIEUR	DOTATION AJUSTEMENT	CUMUL	AU 30/06/2014
IMMOBILISATIONS INCOPORELLES								
Logiciels	2 504 143	225 307	0	2 729 450	2 030 187	157 680	2 187 867	541 583
Concessions de brevets	17 327	0	0	17 327	15 326	-14 583	743	16 584
Recherches et développements	107 695	0	0	107 695	102 205	4 057	106 262	1 433
Transferts technologiques	998 704	0	0	998 704	998 704	0	998 704	0
Immobilisations incorporelles en cours	5 320	-5 320	0	0	0	0	0	0
S/ TOTAL	3 633 189	219 987	0	3 853 176	3 146 422	147 154	3 293 576	559 600
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
Terrains	18 413 638	0	0	18 413 638	0	0	0	18 413 638
Constructions	33 553 720	128 481	0	33 682 201	12 779 591	864 359	13 643 950	20 038 251
Matériel et Outillage	112 141 038	8 839 181	-50 672	120 929 547	75 762 773	4 416 691	80 179 464	40 750 083
Agencement, Aménagement & Installation	17 919 341	931 414	0	18 850 755	11 468 895	657 063	12 125 958	6 724 797
Matériel de transport	6 243 795	544 779	-229 412	6 559 162	3 944 081	208 044	4 152 125	2 407 037
Matériel de bureau & Informatique	5 836 079	550 252	-2 720	6 383 611	4 806 872	232 359	5 039 231	1 344 380
Immobilisations en cours	899 832	2 445 781	0	3 345 613	0	0	0	3 345 613
S/ TOTAL	195 007 443	13 439 888	-282 804	208 164 527	108 762 212	6 378 516	115 140 728	93 023 799
TOTAL GENERAL	198 640 632	13 659 875	-282 804	212 017 703	111 908 634	6 525 670	118 434 304	93 583 399

4) Titres mis en équivalence

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Titres AUTO CABLES TUNISIE	3 982 419	3 586 684	3 954 732
Titres ONE TECH EC	17 193	20 000	21 810
Total	3 999 612	3 606 684	3 976 542

5) Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Titres de participations	4 123 797	1 416 216	2 605 572
Personnel, avances et prêts	24 611	-	23 503
Dépôts et cautionnements	527 553	273 959	323 293
Avances sur acquisition d'immobilisation	83 977	-	-
Emprunt National	850 000	-	-
<i>Sous total</i>	<i>5 609 938</i>	<i>1 690 175</i>	<i>2 952 368</i>
Moins : Provisions	- 885 320	- 550 573	- 883 042
Total	4 724 618	1 139 602	2 069 326

6) Autres actifs non courants

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Charges reportées	1 445 731	1 267 069	1 163 288
Ecart de conversion	-	1 437	-
Total	1 445 731	1 268 506	1 163 288

7) Stocks

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Stocks de pièces de rechanges	4 932 061	3 882 823	4 227 841
Stocks de marchandises	14 053 650	8 105 557	11 633 441
Stocks de MP et consommables	27 128 485	21 161 842	26 888 958
Stocks de produits finis et en cours	21 601 273	22 498 640	28 303 198
Stocks travaux en cours	1 603 983	-	1 528 391
<i>Sous total</i>	<i>69 319 452</i>	<i>55 648 862</i>	<i>72 581 829</i>
Moins : Provisions	- 3 982 269	- 3 313 615	- 4 428 661
Total	65 337 183	52 335 247	68 153 168

8) Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Clients ordinaires	119 632 097	116 310 876	109 466 840
Clients titres et effets en portefeuille	13 411 044	10 855 234	10 885 792
Clients douteux et litigieux	7 102 668	6 344 594	6 895 270
<i>Sous total</i>	<i>140 145 809</i>	<i>133 510 704</i>	<i>127 247 902</i>
Moins : Provisions	- 7 102 668	- 6 344 594	- 6 895 270
Total	133 043 141	127 166 110	120 352 632

9) Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Fournisseurs, avances et acomptes	592 703	506 998	4 291 192
Fournisseurs, matières et emballages en consignation	1 251 025	1 504 741	2 002 452
Personnel, prêts et avances	721 975	513 832	735 612
Caution douanière	32 421	37 991	38 601
État, crédit d'IS	2 054 769	3 607 618	3 341 224
État, crédit de TVA	2 005 514	2 299 410	3 576 364
Charges constatées d'avance	930 345	836 444	765 528
Débiteurs divers	677 926	654 411	665 820
Produits à recevoir	386 456	282 896	601 992
Provisions sur débiteurs divers	- 366 106	-145 168	- 351 126
Total	8 287 028	10 099 173	15 667 659

10) Placements et actifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Titres BVMT & SICAV	817 170	2 878 156	1 212 933
Intérêts courus sur placements	31 141	46 966	22 963
Placements courants	20 303 900	30 131 180	38 659 280
Total	21 152 211	33 056 302	39 895 176

11) Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Chèques à l'encaissement	-	20 257	-
Régies d'avance et accréditif	419 488	70 154	257 185
Banques TND	10 728 522	7 217 163	6 089 286
Banques EUR	21 855 909	14 645 136	17 826 517
Banques USD	3 511 286	7 647 519	8 431 649
Caisses	47 300	38 040	26 697
Total	36 562 505	29 638 269	32 631 334

12) Capitaux propres

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Capital social (Apport en numéraire)	5 521 925	5 521 925	5 521 925
Capital social (Apport en nature)	48 078 075	48 078 075	48 078 075
Subventions d'investissement	3 022 587	1 138 541	2 587 299
Prime d'émission	131 231 021	131 231 021	131 231 021
Ecart de conversion (établissement étranger)	- 2 437	-	5 470
Réserves consolidées	38 301 417	11 140 444	7 617 783
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	226 152 588	197 110 006	195 041 573
Résultat de la période consolidé (Part du groupe)	10 324 498	23 114 755	39 765 459
Total	236 477 086	220 224 761	234 807 032

Le tableau des variations des capitaux propres se présente comme suit :

Désignation	Capital social	Réserves consolidés	Autres CP	Résultat consolidé	TOTAL	Réserves des minoritaires	Résultat des minoritaires	TOTAL
Solde au 31/12/2013	53 600 000	7 617 783	133 823 790	39 765 459	234 807 032	17 232 201	3 602 969	20 835 170
Affectation de résultat de l'exercice 2013		28 509 459		-28 509 459	0	3 602 969	-3 602 969	0
Dividendes OTH				-11 256 000	-11 256 000			0
Ajustement variation des subventions d'investissement des sociétés mises en équivalence		593			593			0
Ajustement variation des taux d'interêts des filiales		2 173 582			2 173 582	-2 173 482		-2 173 482
Ajustement des dividendes versés aux minoritaires					0			0
ONE TECH MOBILE					0	-120 017		-120 017
FUBA					0	-75		-75
STUCOM					0	-100 676		-100 676
TUNISIE CABLES					0	-603 874		-603 874
TTEI					0	-618		-618
ELEONETECH					0	-180 080		-180 080
TECHNIPLAST					0	-385 193		-385 193
Ajustement lié à l'écart de conversion des entités étrangères			-7 907		-7 907			0
Subvention d'investissement			800 000		800 000			0
Quote-part subevntion d'investissement			-364 712		-364 712			0
Résultat de la période				10 324 498	10 324 498		1 274 134	1 274 134
Solde au 30/06/2014	53 600 000	38 301 417	134 251 171	10 324 498	236 477 086	17 271 157	1 274 134	18 545 291

13) Intérêts minoritaires

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Réserves des minoritaires	17 271 157	21 131 590	17 232 201
Résultat des minoritaires	1 274 134	2 378 966	3 602 969
Total	18 545 291	23 510 556	20 835 170

14) Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Emprunts bancaires	31 362 081	28 841 415	32 088 257
Emprunts leasing	343 274	95 187	484 658
Total	31 705 355	28 936 602	32 572 915

15) Provisions

Au 30 Juin 2014, les provisions totalisent un montant de 2 566 477 DT contre un montant de 2 784 639 DT au 31 Décembre 2013.

16) Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Fournisseurs d'exploitation	43 022 139	36 982 379	46 564 001
Fournisseurs d'immobilisations	2 242 669	1 566 344	2 171 058
Fournisseurs, factures non parvenues	1 873 665	4 552 086	1 871 035
Total	47 138 473	43 100 809	50 606 094

17) Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Clients, avances et acomptes	214 470	-	201 878
Créditeurs divers	540 528	574 277	475 385
Dividendes à payer	1 590 288	980 571	214 757
CNSS	2 174 351	2 005 042	2 759 860
Etat, impôts et taxes	2 084 588	1 127 209	1 483 241
Personnel, charges à payer	3 381 830	2 981 656	2 104 787
Personnel, rémunérations dues	392 426	478 907	1 330 216
Charges à payer	4 315 134	3 689 748	2 356 053
Produits constatés d'avance	17 310	50 966	119 178
Provisions courantes	272 732	368 281	246 800
Passifs d'impôts différés	3 971 928	6 231 134	4 021 447
Clients, emballages consignés	842 066	1 285 400	822 926
Total	19 797 651	19 773 191	16 136 528

18) Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Chèques à payer	104 272	88 738	39 609
Emprunt courant lies cycle d'exploitation	9 255 360	10 350 048	12 907 118
Échéances à moins d'un an sur crédit leasing	335 195	65 989	258 985
Échéances à moins d'un an sur emprunts bancaires	10 992 803	10 011 085	10 490 219
Découverts bancaires	7 396 897	2 088 884	5 451 825
Produits financiers constatés d'avance	-	77 999	64 488
Intérêts courus sur emprunts	176 455	350 609	222 659
Total	28 260 982	23 033 352	29 434 903

B. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

19) Revenus

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Chiffre d'affaires - produits finis	198 773 329	189 659 413	364 578 127
Chiffre d'affaires - marchandises	16 799 739	18 196 799	34 502 466
Chiffre d'affaires - prestation de services	1 379 752	760 384	2 228 598
Chiffre d'affaires – travaux	8 392 716	8 354 474	17 172 649
Autres revenus	861 648	1 325 367	1 611 207
Total	226 207 184	218 296 437	420 093 047

20) Autres produits d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Produits des activités annexes	273 370	164 214	550 861
Quote-part des subventions d'investissement	364 712	186 184	677 142
Total	638 082	350 398	1 228 003

21) Production immobilisée

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Production immobilisée	655 908	71 685	329 764
Total	655 908	71 685	329 764

22) Variation des stocks des produits finis et des encours

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Variation des stocks des produits finis et des encours	6 666 276	96 755	- 7 193 466
Total	6 666 276	96 755	- 7 193 466

23) Achats de matières et d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Achats - matières et consommables	138 027 166	141 441 961	276 419 722
Variation de stocks - matières et consommables	- 207 985	435 072	- 5 423 869
Achats - pièces de rechanges	3 054 749	2 139 303	4 273 206
Variation de stocks - pièces de rechanges	1 915 594	83 036	- 223 615
Achats – marchandises	18 041 170	17 774 684	40 695 832
Variation de stocks - marchandises	- 2 700 978	1 255 024	- 1 111 157
Electricités & eaux	3 800 218	3 085 325	6 362 031
Divers achats non stockés	1 035 822	1 273 186	1 420 130
Achats de travaux et sous-traitances	2 016 603	424 714	3 834 999
Achats petits matériels et outillages	112 606	255 941	430 682
Total	165 094 965	168 168 245	326 677 961

24) Charges de personnel

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Salaires et compléments de salaires	18 387 972	16 660 625	35 207 911
Charges sociales	3 029 551	2 766 606	5 727 558
Autres charges de personnel	424 679	372 166	690 984
Total	21 842 202	19 799 397	41 626 453

25) Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Dotations aux amortissements	7 198 813	6 536 020	13 654 545
Dotations aux provisions	1 557 255	1 280 811	2 801 758
Reprises sur provisions	- 1 772 328	- 933 099	- 2 270 830
Total	6 983 740	6 883 732	14 185 473

26) Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Sous-traitance générale	266 916	96 657	208 944
Charges de location	231 098	185 797	410 282
Primes d'assurances	1 011 898	873 140	1 725 389
Entretien et réparation	1 092 416	796 905	1 722 924
Personnel extérieur à l'entreprise	48 313	23 757	214 855
Publicité, publication et relation publique	642 081	457 158	902 347
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 329 100	1 880 601	2 851 191
Frais de transport	4 528 958	3 631 595	8 011 814
Frais de formation	142 188	159 228	359 850
Déplacements, missions, réceptions	1 169 048	782 866	1 630 232
Frais de télécommunication	246 436	239 653	475 347
Services bancaires et assimilés	487 715	386 837	908 099
Impôts et Taxes	650 243	405 298	940 530
Jetons de présence	177 500	225 000	405 000
Autres services extérieurs	799 165	577 206	1 513 701
Total	12 823 075	10 721 698	22 280 505

27) Charges financières nettes

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Charges d'intérêts	2 103 137	1 610 943	3 574 491
Pertes de changes	4 124 561	2 726 201	4 926 601
Gains de changes	- 4 542 159	- 924 908	- 9 892 951
Total	1 685 539	- 587 764	- 1 391 859

28) Produits des placements

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Produits des placements	820 334	744 007	930 754
Plus-value de cession de titres	-	11 347 593	11 877 255
Total	820 334	12 091 600	12 808 009

29) Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Autres gains sur éléments non récurrents	126 842	152 055	661 104
Plus-values de cession d'immobilisations	149 759	-	6 032 447
Total	276 601	152 055	6 693 551

30) Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Autres pertes sur éléments non récurrents	164 546	59 413	232 777
Total	164 546	59 413	232 777

31) Impôts sur les bénéfices

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Impôts sur les sociétés	1 728 588	838 876	3 289 675
Produits d'impôts différés	- 49 516	- 59 419	- 99 031
Total	1 679 072	779 457	3 190 644

32) Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Q-part dans la société AUTO CABLES	124 827	448 196	744 166
Q-part dans la société ONE TECH E&C	- 4 618	-	1 810
Total	120 209	448 196	745 976

C. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Trésorerie	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Liquidités et équivalents de liquidités	36 562 505	32 631 334	3 931 171
Découvert bancaires	- 7 396 897	- 5 451 825	-1 945 072
Total	29 165 608	27 179 509	1 986 099

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2014

Messieurs les actionnaires de la Société ONE TECH HOLDING

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés ci-joints du groupe ONE TECH HOLDING comprenant le bilan consolidé au 30 juin 2014, ainsi que l'état de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé arrêtés à cette date et des notes aux états financiers consolidés.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Les états financiers intermédiaires consolidés qui font apparaître un total bilan de 384 491 315 DT et un résultat bénéficiaire consolidé de 10 324 498 DT, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des co-commissaires aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers intermédiaires consolidés sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué cet examen conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

3. Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés du groupe ONE TECH HOLDING arrêtés au 30 juin 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux système comptables des entreprises en Tunisie.

TUNIS, le 27 Août 2014

Les commissaires aux comptes

Mahmoud ZAHAF

Mourad FRADI
ECC MAZARS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

GROUPE TUNISIE LEASING

Siège social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray, 1082 Tunis

Le Groupe TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2014, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF et Mustapha MEDHIOUB.

BILAN CONSOLIDE AU 30 Juin 2014

(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin		31-déc	Notes	30-juin		31-déc
		2014	2013	2013		2014	2013	2013
ACTIFS								
Liquidités et équivalent de liquidités	5	<u>12 729 605</u>	<u>9 961 968</u>	<u>16 105 973</u>				
Créance sur la clientèle								
Créances de leasing : encours financier		763 708 389	710 890 274	749 425 052				
Moins : provisions		(18 025 385)	(18 249 064)	(18 862 170)				
	6	<u>745 683 004</u>	<u>692 641 210</u>	<u>730 562 882</u>				
Créances de leasing : Impayés		27 603 977	26 119 381	26 130 663				
Moins : provisions		(15 758 216)	(14 221 221)	(16 359 143)				
	7	<u>11 845 760</u>	<u>11 898 160</u>	<u>9 771 520</u>				
Intérêts constatés d'avance		(5 605 310)	(4 995 568)	(5 350 968)				
Total des créances sur la clientèle		<u>751 923 454</u>	<u>699 543 801</u>	<u>734 983 434</u>				
Acheteurs factorés		127 086 790	132 082 218	119 422 099				
Moins : provisions		(4 380 040)	(3 412 970)	(4 184 646)				
	8	<u>122 706 750</u>	<u>128 669 248</u>	<u>115 237 453</u>				
Portefeuille titres de placement		<u>1 563 250</u>	<u>2 555 025</u>	<u>2 039 036</u>				
Portefeuille d'investissement								
Titres mis en équivalence		7 457 545	8 276 022	9 509 669				
Autres immobilisations financières		28 680 254	28 155 548	27 512 065				
Moins : provisions		(1 533 172)	(1 094 802)	(1 287 693)				
Total portefeuille d'investissement	9	<u>34 604 627</u>	<u>35 336 768</u>	<u>35 734 041</u>				
Valeurs immobilisées								
Immobilisations incorporelles		13 968 929	12 817 777	13 352 322				
Moins : amortissements		(8 592 601)	(6 569 848)	(7 594 975)				
	10	<u>5 376 328</u>	<u>6 247 929</u>	<u>5 757 347</u>				
Immobilisations corporelles		48 487 297	41 093 269	43 244 899				
Moins : amortissements		(16 263 947)	(13 384 556)	(14 490 942)				
	11	<u>32 223 350</u>	<u>27 708 712</u>	<u>28 753 957</u>				
Total des valeurs immobilisées		<u>37 599 678</u>	<u>33 956 641</u>	<u>34 511 304</u>				
Actifs d'impôts différés	12	<u>1 116 661</u>	<u>1 110 367</u>	<u>987 002</u>				
Autres actifs	13	<u>18 270 417</u>	<u>18 469 563</u>	<u>18 339 916</u>				
TOTAL DES ACTIFS		<u>980 514 442</u>	<u>929 603 383</u>	<u>957 938 159</u>				
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS								
PASSIFS								
Emprunts et ressources spéciales								
Concours bancaires		33 145 261	45 548 768	22 555 920				
Emprunts et dettes rattachées	14	592 993 124	533 904 674	588 200 122				
Total Emprunts et ressources spéciales		<u>626 138 385</u>	<u>579 453 442</u>	<u>610 756 042</u>				
Autres Passifs								
Fournisseurs et comptes rattachés		25 512 357	26 730 335	29 226 304				
Comptes courants des adhérents et comptes rattachés	8	39 081 804	44 997 247	37 208 864				
Provisions pour passifs et charges	15	4 391 849	4 538 873	4 754 849				
Passifs impôts différés	12	1 539 589	1 283 563	1 428 311				
Dettes envers la clientèle	16	23 506 575	26 496 821	21 548 774				
Autres passifs	17	26 674 891	25 862 628	19 332 930				
Total des autres passifs		<u>120 707 065</u>	<u>129 909 467</u>	<u>113 500 032</u>				
CAPITAUX PROPRES								
Capital social		43 000 000	41 500 000	41 500 000				
Réserves consolidées		98 869 991	92 524 862	93 187 751				
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>141 869 991</u>	<u>134 024 862</u>	<u>134 687 751</u>				
Résultat consolidé		6 838 908	7 044 372	14 655 918				
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	18	<u>148 708 899</u>	<u>141 069 234</u>	<u>149 343 669</u>				
INTERETS MINORITAIRES	19	<u>84 960 092</u>	<u>79 171 241</u>	<u>84 338 416</u>				
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		<u>233 668 991</u>	<u>220 240 475</u>	<u>233 682 085</u>				
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		<u>980 514 442</u>	<u>929 603 383</u>	<u>957 938 159</u>				

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
Période du 1^{er} janvier au 30 JUIN 2014
(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin 2014	2013	31-déc 2013
Revenu de crédit bail	20	41 976 617	37 756 584	78 878 348
Revenu du factoring	21	6 043 414	5 882 794	12 228 975
Revenu des opérations de location longue durée		5 017 472	3 655 684	8 559 577
Autres produits d'exploitation		678 001	575 318	575 045
Total des Produits d'exploitations		53 715 505	47 870 380	100 241 945
CHARGES FINANCIERES NETTES	22	(19 532 421)	(16 221 830)	(35 451 766)
PRODUITS DES PLACEMENTS		116 419	1 053 483	1 629 123
PRODUIT NET		34 299 503	32 702 033	66 419 302
Charges de personnel		(7 178 890)	(6 473 215)	(12 841 964)
Autres charges d'exploitation		(6 358 393)	(6 438 471)	(12 699 374)
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	23	383 799	(1 255 079)	(4 503 740)
Dotations aux amortissements des immobilisations propres		(3 318 976)	(3 222 849)	(6 689 849)
Dotations aux provisions pour risques divers	24	(430 182)	(2 568 802)	(3 001 078)
RESULTAT D'EXPLOITATION		17 396 861	12 743 617	26 683 297
Autres gains ordinaires		66 441	170 939	784 307
Autres pertes ordinaires		(43 601)	(57 104)	(147 747)
RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES		17 419 701	12 857 452	27 319 857
Impôts différés		(7 080)	(88 582)	(334 988)
Impôts exigibles		(5 422 872)	(3 894 905)	(8 124 795)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES		11 989 749	8 873 965	18 860 074
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	9	687 092	2 047 118	3 278 117
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		12 676 841	10 921 083	22 138 191
Part revenant aux intérêts minoritaires	19	(5 837 933)	(3 876 711)	(7 482 273)
RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		6 838 908	7 044 372	14 655 918
Résultat par action		0,795	0,856	1,742

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>2014</u>	<u>30-juin</u> 2013	<u>31-déc</u> 2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients	295 305 069	261 274 669	541 359 023
Décaissement pour financement de contrats de leasing	(245 302 944)	(233 681 255)	(492 089 576)
Encaissements reçus des acheteurs factorés	162 976 338	152 171 202	323 082 716
Financements des adhérents	(162 799 161)	(154 377 797)	(313 836 348)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(8 992 319)	(8 019 251)	(14 829 163)
Intérêts payés	(21 871 382)	(17 816 662)	(34 807 124)
Impôts et taxes payés	(21 850 728)	(19 943 801)	(37 919 244)
Autres flux de trésorerie	(2 847 957)	3 913 064	(4 418 124)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	<u>(5 383 085)</u>	<u>(16 479 831)</u>	<u>(33 457 840)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(8 837 792)	(7 877 897)	(13 404 165)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 402 888	1 592 896	3 125 402
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(1 893 184)	(4 653 558)	(6 434 517)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	669 454	1 822 198	4 530 927
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	<u>(8 658 634)</u>	<u>(9 116 361)</u>	<u>(12 182 353)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'action	-	22 000 000	22 000 000
Dividendes et autres distributions	(5 593 694)	(7 256 053)	(14 652 017)
Encaissements provenant des emprunts	210 616 236	142 830 028	341 717 899
Remboursement d'emprunts	(188 234 667)	(145 903 548)	(299 029 540)
Flux liés au financement à court terme	(16 811 711)	(18 444 195)	(7 758 157)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	<u>(23 836)</u>	<u>(6 773 768)</u>	<u>42 278 185</u>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	<u>99 847</u>	<u>180 433</u>	<u>309 326</u>
Variation de trésorerie	<u>(13 965 709)</u>	<u>(32 189 527)</u>	<u>(3 052 682)</u>
Trésorerie au début de l'exercice	(6 449 947)	(3 397 265)	(3 397 265)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(20 415 656)	(35 586 792)	(6 449 947)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014

1-1 : Structure juridique des sociétés du Groupe

Le Groupe « **TLG** » est composé de onze sociétés spécialisées chacune notamment, dans l'un des métiers de la finance qui sont le leasing, le factoring, l'intermédiation en bourse et le capital investissement.

- La société « **Tunisie Leasing** », est une société de droit tunisien, a été créée en octobre 1984 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel. Cet objet a été étendu en 1994 aux opérations de leasing portant sur des biens immobiliers à usage professionnel et aux opérations d'affacturage.

A compter du premier juillet 1999, la branche d'activité « affacturage » a été abandonnée au profit d'une nouvelle société filiale « Tunisie factoring ».

Le capital social de Tunisie Leasing s'élève au 30 juin 2014 à la somme de 43.000.000 dinars divisé en 8.600.000 actions de 5 dinars chacune.

Les titres de la société sont admis à la côte de la Bourse depuis l'année 1992.

- La société « **Maghreb Leasing Algérie** », est une société de droit Algérien, a été créée en janvier 2006 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing.

Le capital social de Maghreb Leasing Algérie s'élève, au 30 juin 2014, à la somme de 3.500.000.000 DZD divisé en 3.500.000 actions de 1.000 DZD chacune.

- La société « **Tunisie Valeurs** » est une société anonyme, de droit tunisien, constituée en mai 1991. Elle a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :

- Le placement des 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.

Le capital social de Tunisie Valeurs s'élève au 30 juin 2014 à 10.000.000 dinars, divisé en 100.000 actions de 100 dinars chacune.

- La société « **Tunisie Factoring** », est une société de droit tunisien, a été créée en juin 1999, avec pour objet principal la prise en charge, par différents moyens tels que paiement, financement, garantie, tenue des comptes, encaissement, et recouvrement de créances, détenues par ses clients et ses correspondants, représentées par des factures.

Le capital de Tunisie Factoring s'élève au 30 juin 2014 à la somme de 10.000.000 dinars, divisé en 1.000.000 actions de 10 dinars chacune totalement libérées.

- **Sociétés d'investissement**

A l'initiative de Tunisie Leasing, il a été procédé à la constitution de quatre sociétés d'investissement à capital risque, ayant pour objet la participation pour leurs propres comptes ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises.

Il s'agit de :

- **Tuninvest-Sicar** : est une société de droit tunisien, constituée en 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, puis transformée en 1998 en société d'investissement à capital risque.

Son capital actuel s'élève à 966.000 dinars, divisé en 966.000 actions de 1 dinar chacune, totalement libérées.

Les titres de Tuninvest Sicar sont cotés en Bourse.

- **Tunisie - Sicar:** est une société de droit tunisien, constituée en 1997. Son capital actuel s'élève à 500.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.
- **Tuninvest International-Sicar:** est une société de droit tunisien, constituée en 1998. Son capital actuel s'élève à 500.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.
- **Tuninvest Innovations-Sicar:** est une société de droit tunisien, constituée en 2002. Son capital actuel s'élève à 500.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 10 dinars chacune.

▪ **Les autres sociétés du Groupe**

- **Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF)** est une société anonyme, de droit tunisien, constituée en 2001 avec pour objet principal l'audit économique, juridique et financier.

Son capital social s'élève à 400.000 dinars, divisé en 40.000 actions de 10 dinars chacune, détenu quasi - totalement par Tunisie Valeurs.

- **Société Tunisie Location Longue Durée (Tunisie LLD)** est une société à responsabilité limitée, de droit tunisien, constituée en 1999 avec pour objet principal la location de voitures.

Son capital social s'élève à 250.000 dinars, divisé en 2.500 parts de 100 dinars chacune.

- **Société Pôle de Compétitive de Sousse** est une société anonyme, de droit tunisien, constituée en 2009 avec pour objet principal le développement du pôle technologique de Sousse et des zones industrielles.

Son capital social s'élève à 5.000.000 dinars divisé en 500.000 actions de 10 dinars chacune.

1-2 : Tableaux des participations et périmètre du Groupe

La synthèse des participations des sociétés du Groupe est présentée dans le tableau 1 ci-après.

L'analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects est présentée dans le tableau 2 ci-après.

L'organigramme du Groupe est présenté dans le tableau 3 ci-après :

Tableau 1

Tableau des Participations au 30 Juin 2014

	Tunisie valeurs		Tuninvest SICAR		Tunisie SICAR		Tuninvest Inter.SICAR		Tuninvest Innov. SICAR		Tunisie Factoring		STIF		Tunisie LLD		Maghreb L. Algérie		SPCS	
	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%
Tunisie Leasing	30 000	30,00%	352 645	36,51%	21 999	44,00%	12 500	25,00%	13 636	27,27%	569 765	56,98%			2 486	99,44%	1 049 995	30,00%	149 990	30,00%
Tunisie Valeurs							1 250	2,50%					39 994	99,99%						
Tunisie SICAR																				
Tuninvest SICAR																				
Tuninvest International SICAR																				
Tunisie Factoring																				
Société d'Ingénierie Financière (STIF)											48 409	4,84%								
Société Pole de compétitivité de Sousse (SPCS)																				
Autres	70 000	70,00%	613 355	63,49%	28 001	56,00%	36 250	72,50%	36 364	72,73%	381 826	38,18%	6	0,02%	14	0,56%	2 450 005	70,00%	350 010	70,00%
Total	100 000	100,00%	966 000	100,00%	50 000	100,00%	50 000	100,00%	50 000	100,00%	1 000 000	100,00%	40 000	100,00%	2 500	100,00%	3 500 000	100,00%	500 000	100,00%

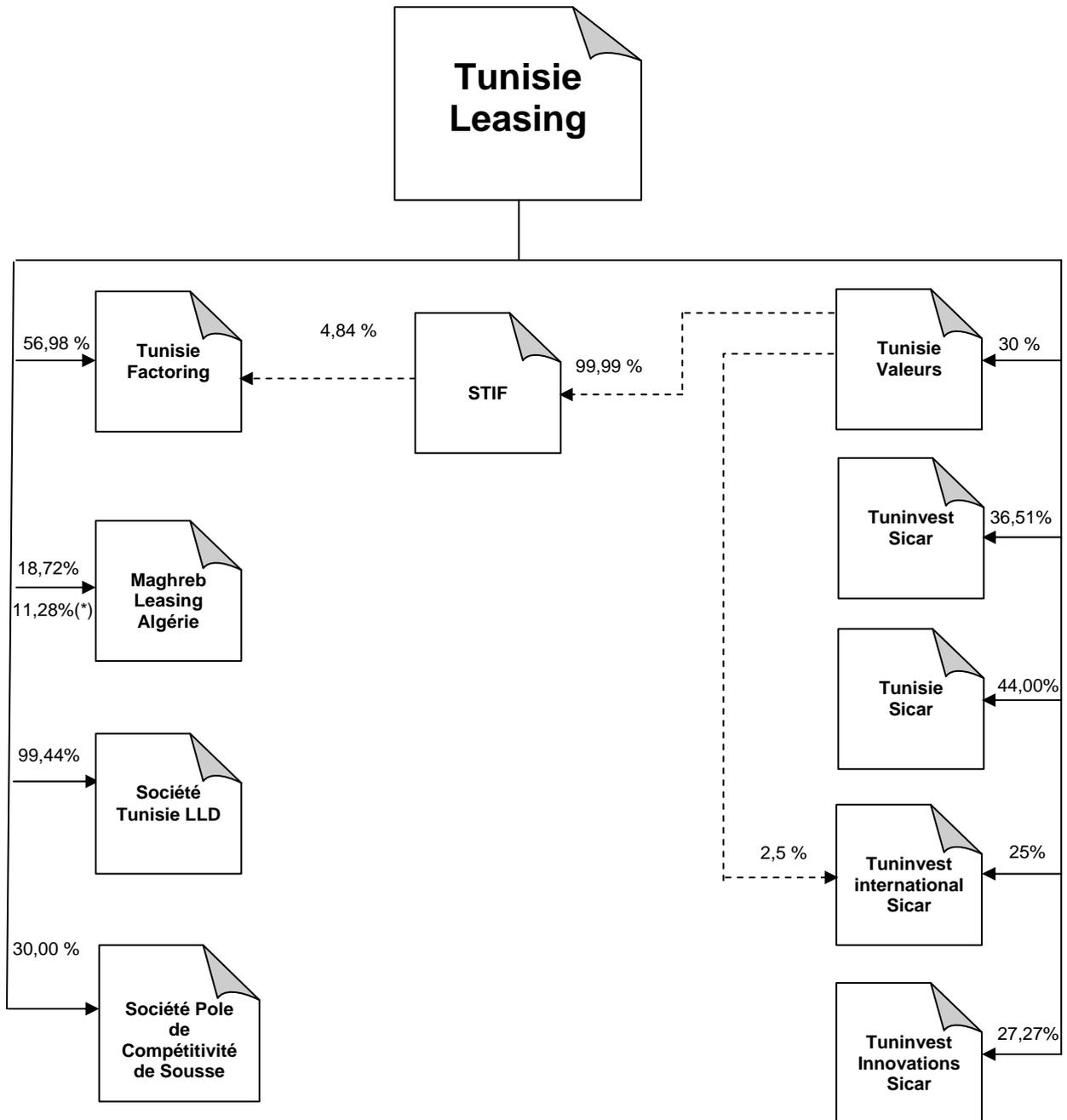
Tableau 2

Analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects de la société consolidante au 30 Juin 2014

	Tunisie valeurs		Tuninvest SICAR		Tunisie SICAR		Tuninvest Inter.SICAR		Tuninvest Innov. SICAR		Tunisie Factoring		STIF		Tunisie Location LD		Maghreb L. Algérie		SPCS	
	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte
Tunisie Leasing	30,00%		36,51%		44,00%		25,00%		27,27%		56,98%				99,44%		18,72%	(*)	30,00%	
Tunisie Valeurs								0,75%					30,00%							
Tunisie SICAR																				
Tuninvest SICAR																				
Tuninvest International SICAR																				
Tunisie Factoring																				
Société d'Ingénierie Financière (STIF)												1,45%								
Société Pole de compétitivité de Sousse (SPCS)																				
Autres																				
Total	30,00%	0,00%	36,51%	0,00%	44,00%	0,00%	25,00%	0,75%	27,27%	0,00%	56,98%	1,45%	0,00%	30,00%	99,44%	0,00%	18,72%	11,28%	30,00%	0,00%
Total participation	30,00%		36,51%		44,00%		25,75%		27,27%		58,43%		30,00%		99,44%		30,00%		30,00%	

(*) A travers des contrats de portage

**TABLEAU 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION
AU 30 JUIN 2014**



———— Participations directes

- - - - - Participations indirectes

(*) A Travers des contrats de portage

NOTE 2 : METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

2.1 : Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées à chaque société du Groupe, sont déterminées en fonction du pourcentage des droits de vote, détenu par Tunisie Leasing, ainsi que son pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de chaque société incluse dans le périmètre de consolidation.

Les méthodes de consolidation appliquées pour chaque société du périmètre de consolidation sont les suivantes :

<i>Sociétés</i>	<i>Degré de contrôle</i>	<i>Méthode retenue</i>
Tunisie Valeurs	Influence notable	Mise en équivalence
Tuninvest Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tunisie Sicar	Influence notable (1)	Mise en équivalence
Tuninvest International Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tuninvest Innovations Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tunisie Factoring	Contrôle exclusif	Intégration globale
Société Tunisie Location Longue Durée	Contrôle exclusif	Intégration globale
Société Pôle de Compétitivité de Sousse (SPCS)	Contrôle exclusif (2)	Intégration globale
Maghreb Leasing Algérie	Contrôle exclusif	Intégration globale

(1) Bien que Tunisie Leasing détienne 44% du capital de Tunisie SICAR et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne, cette participation a été consolidée selon la méthode de mise en équivalence car, d'une part, Tunisie Leasing n'a aucun pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette société et d'autre part, Tunisie Leasing est représentée par un seul membre au niveau du conseil d'administration.

(2) Bien que Tunisie Leasing détienne que 30% du capital de la Société Pôle de Compétitivité de Sousse et il existe une autre société qui détienne une fraction égale à la sienne, cette participation a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale car le représentant de Tunisie Leasing a été désigné en tant que Président Directeur Général de cette société, ce qui lui permettra de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette dernière.

- La Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF) a été intégrée globalement au niveau de Tunisie Valeurs
- Le contrôle exclusif est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.
- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés de sorte que les décisions résultent de leur accord.
- L'influence notable est présumée lorsque l'investisseur détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue.

L'existence de l'influence notable est mise en évidence par la représentation de l'investisseur au conseil d'administration de l'entreprise détenue.

2.2 : Date de clôture

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés correspond à celle des états financiers individuels intermédiaires, soit le 30 juin.

2.3 : Modalités de consolidation

La consolidation des sociétés du Groupe est effectuée selon les étapes suivantes :

▪ *Traitement des participations dans les entreprises associées*

Les participations dans les entreprises associées, sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée comme un élément distinct au compte de résultat.

L'opération de mise en équivalence a été effectuée à travers des tableaux d'analyse de chaque participation permettant de prendre en ligne de compte, l'effet des participations indirectes et ce, à travers :

- L'annulation de la participation de chaque société au capital d'une autre société du Groupe
- La prise en compte de la fraction de la participation indirecte annulée, revenant à la société mère

Parallèlement, toute différence, lors de l'acquisition de la participation, entre le coût d'acquisition et la quote-part de chaque investisseur dans les justes valeurs des actifs identifiables nets de l'entreprise associée, est comptabilisée selon la NCT 38.

▪ *Intégration des sociétés sous contrôle exclusif*

L'établissement des états financiers consolidés, a été réalisé en suivant les étapes suivantes :

- Les états financiers individuels de la société mère et de ses filiales, sont combinés ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;
- Les soldes et les transactions intra-groupe sont intégralement éliminés ;
- Les méthodes comptables sont revues afin de s'assurer qu'elles sont uniformes au sein de toutes les sociétés du Groupe ;
- 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, sont éliminées ;
- Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées, sont identifiés et soustraits du résultat du Groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

2.4 : Règles de consolidation

Les états financiers consolidés sont établis selon une optique à la fois financière et économique, suivant laquelle, les comptes consolidés ont pour objet de fournir aux associés de la société mère, la véritable valeur de leurs titres et ce dans le cadre d'une même entité économique englobant les intérêts majoritaires et minoritaires. Ces derniers ne sont pas considérés comme des tiers.

Les conséquences de cette optique se traduisent comme suit :

- Ecart d'acquisition: l'écart d'acquisition est retenu à hauteur de la part de la société mère lors de l'acquisition.
- Ecart d'évaluation : L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.
- Résultats inter-sociétés: les résultats réalisés suite à des transactions conclues entre la société mère et les sociétés sous contrôle exclusif ou conjoint ou mise en équivalence sont éliminés respectivement dans leur intégralité ou dans la limite du pourcentage d'intérêt.
- Présentation des intérêts minoritaires: ils sont présentés au bilan et au compte de résultat respectivement entre les capitaux propres et les dettes, et en déduction du résultat consolidé.

2.5 : Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés

▪ Homogénéisation des méthodes comptables

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du Groupe.

▪ Elimination des soldes et transactions intra-groupe

Les produits et les charges résultant d'opérations internes au Groupe et ayant une influence significative sur les états financiers consolidés sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle ou mise en équivalence.

Les créances, les dettes et les engagements réciproques ainsi que les produits et charges réciproques sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle.

▪ Conversion des états financiers des entités étrangères

Conformément à la norme internationale IAS 21 § 39, le résultat et la situation financière d'une entité étrangère sont convertis en monnaie de présentation (TND), en utilisant les procédures suivantes :

- les actifs et les passifs de chaque bilan présenté sont convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- les produits et les charges de chaque compte de résultat sont convertis au cours de change moyen des périodes de transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant sont comptabilisés au niveau des capitaux propres.

NOTE 3 : DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers consolidés sont établis conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises dont notamment:

- La norme comptable générale (NCT 1);
- La NCT 35 (Etats financiers consolidés), la NCT 36 (Participations dans des entreprises associées) et la NCT 37 (Participations dans des coentreprises), et notamment les principes régissant les techniques, règles de présentation, et de divulgation spécifiques à l'établissement des états financiers consolidés ;
- La norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38);
- Règles de la Banque Centrale de Tunisie prévues par la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires n° 99-04 du 19 mars 1999 et n° 2001-12 du 4 mai 2001.

NOTE 4 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

4.1 : Base de préparation des états financiers

Les états financiers du Groupe Tunisie Leasing sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique. Les chiffres présentés sont exprimés en Dinar Tunisien (DT).

Les états financiers consolidés comportent :

- Un bilan
- Un état des engagements hors bilan
- Un état de résultat
- Un état de flux de trésorerie
- Des notes aux états financiers

Les actifs et passifs du bilan consolidé du Groupe TLG sont présentés par ordre décroissant de liquidité.

4.2 : Valeurs Immobilisées

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par le Groupe figurent à l'actif pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	20% et 33%
- Constructions	5%
- Constructions sur sol d'autrui	20%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10% et 20%
- Matériel informatique	15% et 33%
- Installations générales	10% et 15%

4.3 : Portefeuille titres

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

Au 30 juin, 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 la période, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation.

4.4 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « emprunts et dettes rattachées ».

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de change étant couvert.

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

4.5 : Créances de leasing (Tunisie Leasing et Maghreb Leasing Algérie)

Les contrats de location financement établis par Tunisie Leasing et Maghreb Leasing Algérie transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif.

Les opérations de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée des contrats de location financement établis varie entre deux et dix ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Avant 2008, Tunisie Leasing enregistrait les investissements de leasing à l'actif du bilan selon l'approche juridique pour leur coût d'acquisition en tant qu'immobilisation et leur appliquait un amortissement financier sur la durée du bail. L'amortissement du bien correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer facturé (principal).

Avec l'apparition de l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008 portant approbation de la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, et à partir de 2008, Tunisie Leasing comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de leasing selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location-financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, pendant toute la durée du bail, la propriété juridique de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

4.6 : Politique de provisions

Le coût du risque est calculé conformément à la réglementation en vigueur.

4.6.1 : Provision à caractère individuel

Société mère (Tunisie Leasing)

Les provisions pour créances sont estimées sur la base du coût du risque de l'exercice et ce conformément aux règles prudentielles fixées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire aux banques N° 91-24 du 17 décembre 1991 et les textes l'ayant modifiée.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provision minima par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les clients et de la valeur du bien en leasing.

Les classes sont au nombre de 5 :

	Minimum de provision A appliquer par classe
. A : Actifs courants	-
. B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	-
. B2 : Actifs incertains	20%
. B3 : Actifs préoccupants	50%
. B4 : Actifs compromis	100%

La prise en compte et l'évaluation des garanties détenues par la société est effectuée conformément aux règles de division, couverture des risques et suivi des engagements définies par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la circulaire BCT n°99-04 du 19 mars 1999.

Les garanties réelles comprennent :

- . Les cautions bancaires
- . Les actifs financiers affectés
- . Les dépôts de garantie
- . Les hypothèques inscrites

A partir de 2007 et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration du 27 décembre 2007 a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

La valeur du matériel donné en leasing est prise en considération en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créance et ce compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

Les principes retenus pour l'évaluation du matériel en location sont les suivants :

- . Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge
- . Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge
- . Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge

Par ailleurs et pour les contrats de leasing mobilier au contentieux (à l'exclusion des cas d'exécutions suspendues pour causes d'arrangement), la valeur du matériel retenue comme garantie est considérée nulle dans chacun des cas suivants :

- le contrat est au contentieux depuis plus de six mois sans qu'un jugement de récupération ne soit rendu;
- le matériel a fait l'objet d'un jugement de récupération dont la grosse a été obtenue depuis plus de six mois sans que le matériel ne soit vendu.

Filiale (Maghreb Leasing Algérie)

Les provisions pour créances sont constituées par référence aux termes de l'instruction de la Banque d'Algérie N° 74-94 du 29 novembre 1994 relative à la fixation des règles prudentielles de gestion des banques et établissements financiers, en fonction de l'ancienneté des impayés.

Les catégories sont au nombre de quatre (4) :

	Taux de provision
Créances courantes	-
Créances à problèmes potentiels	30%
Créances très risquées	50%
Créances compromises	100%

Les garanties ne sont pas prises en considération pour le calcul des provisions.

Filiale (Tunisie Factoring)

Les provisions, à base individuelle, résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provisions minima par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties.

Les classes de risque sont les suivantes :

	Minimum de provision A appliquer par classe
- A : Actifs courants	-
- B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	-
- B2 : Actifs incertains	20%
- B3 : Actifs préoccupants	50%
- B4 : Actifs compromis	100%

Tunisie Factoring distingue les garanties imputables et les garanties non imputables :

(1) La garantie imputable diffère selon qu'il s'agisse de l'activité export ou de l'activité domestique :

- Pour l'activité export : la garantie imputable correspond à la somme des limites de garantie reçues des correspondants étrangers si cette dernière est inférieure à l'encours des factures achetées et à l'encours des factures achetées s'il est inférieur à la somme des limites de garantie.
- Pour l'activité domestique : La garantie imputable est égale à 90% du montant de l'encours de financement sans dépasser le montant de l'encours autorisé par l'assureur si l'acheteur est en dénommé. Le montant de la garantie est égal à 75% du montant de l'encours de financement si l'acheteur est en non dénommé.
Les acheteurs en non dénommé sont les acheteurs dont la limite demandée auprès de l'assureur ne dépasse 10 000 DT et qui ne bénéficient pas de limite de crédit identifiés.

(2) La garantie non imputable diffère selon qu'il s'agisse de créances privées ou de créances publiques :

- Pour les créances privées : elle correspond à l'encours des factures achetées non échues et échues dont l'âge des impayés est inférieur ou égal à 30 jours, après déduction de l'encours des factures achetées sur les acheteurs ayant des impayés non régularisés ou des factures litigieuses. Il est à noter que l'encours des factures achetées est déduit de la garantie non imputable au titre d'un adhérent si l'acheteur présente des impayés (dont l'antériorité est supérieure à 30 j) avec d'autres adhérents (principe de contagion). Le montant de la garantie non imputable ainsi obtenu subira une décote de 10%.
- Pour les créances publiques : elle correspond à l'encours des factures achetées non échues et échues dont l'âge est inférieur ou égal à 360 jours après l'échéance pour les créances prises sur des acheteurs publics, après déduction des factures litigieuses. Le montant de la garantie non imputable ainsi obtenu subira une décote de 10%.

Pour les adhérents en contentieux, aucune garantie n'est retenue.

4.6.2 : Provision à caractère général

Il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

Ces provisions sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêt.

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de

valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille. Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique "Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées" en tant que composante du coût du risque encouru par la TLG.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

L'exercice du jugement expérimenté de la Direction peut conduire la société à constater des provisions collectives additionnelles au titre d'un secteur économique ou d'une zone géographique affectés par des événements économiques exceptionnels ; tel peut être le cas lorsque les conséquences de ces événements n'ont pu être mesurées avec la précision nécessaire pour ajuster les paramètres servant à déterminer la provision collective sur les portefeuilles homogènes non spécifiquement dépréciés.

4.7 : Comptabilisation des revenus de leasing

Conformément à la norme comptable NC 41, Tunisie Leasing ne distingue plus entre les loyers de leasing et les amortissements financiers aussi bien pour les nouveaux contrats que pour les anciens. Une rubrique intérêts sur crédit bail figure au niveau de l'état de résultat et qui englobe les produits financiers de la période.

Les intérêts des contrats de location financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les loyers (principal et intérêts) sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les intérêts perçus ou comptabilisés d'avance.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés mensuellement. A la fin de chaque période les intérêts non encore facturés sont constatés en produits à recevoir.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés, venant en déduction de la rubrique « Créances de leasing ».

Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 du circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

4.8 : Opérations d'affacturage

Les opérations d'affacturage consistent en un ensemble de services couvrant la gestion, le financement et le cas échéant la garantie des créances des adhérents, dès lors qu'elles correspondent à des ventes fermes de marchandises effectivement livrées ou à des prestations de services réellement fournies.

Dans ce cadre, il est ouvert dans les livres un compte courant au nom de l'adhérent, qui enregistre toutes les opérations traitées en exécution du contrat de factoring.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et d'une manière générale de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contrepartie de ses services, la société est rémunérée par :

- Une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées.
- Une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

4.9 : Taxe sur la valeur ajoutée

Les charges et les produits sont comptabilisés en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

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

La loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, prévoit que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations. Par ailleurs les entreprises de leasing peuvent déduire la TVA grevant l'achat d'équipement, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

NOTE 5 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

	<u>2014</u>	<u>30-juin</u> 2013	<u>31-déc</u> 2013
-Banques	12 708 204	9 949 193	16 092 558
-Caisses	21 401	12 775	13 415
<u>Total général</u>	<u>12 729 605</u>	<u>9 961 968</u>	<u>16 105 973</u>

NOTE 6 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

Les créances de leasing s'analysent comme suit :

	<u>2014</u>	<u>30-juin</u> 2013	<u>31-déc</u> 2013
- Créances de leasing (encours financiers)	756 220 416	699 580 645	737 349 852
- Créances échues (valeurs résiduelles échus)	431 269	671 401	624 580
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)	7 056 704	10 638 228	11 450 620
<u>Total brut</u>	<u>763 708 389</u>	<u>710 890 274</u>	<u>749 425 052</u>
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(15 138 427)	(14 680 149)	(15 985 607)
- Provisions pour dépréciation de l'encours courant	(2 880 370)	(3 548 412)	(2 869 975)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(6 589)	(20 503)	(6 589)
<u>Total des provisions</u>	<u>(18 025 385)</u>	<u>(18 249 064)</u>	<u>(18 862 170)</u>
<u>Soldes au 30 juin 2014</u>	<u>745 683 004</u>	<u>692 641 210</u>	<u>730 562 882</u>

NOTE 7 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

L'analyse des comptes des clients se présente comme suit :

	<u>2014</u>	<u>30-juin</u> <u>2013</u>	<u>31-déc</u> <u>2013</u>
<u>Clients ordinaires</u>			
- Impayés	14 669 272	14 939 068	12 764 410
- Intérêts de retard à facturer	88 069	56 931	50 000
<u>Montant brut</u>	<u>14 757 341</u>	<u>14 995 999</u>	<u>12 814 410</u>
A déduire :			
- Provisions	(1 444 680)	(1 781 149)	(2 054 596)
- Produits réservés	(1 631 370)	(1 334 316)	(1 109 991)
<u>Montant net</u>	<u>11 681 291</u>	<u>11 880 534</u>	<u>9 649 823</u>
<u>Clients litigieux</u>			
- Impayés	12 698 078	10 974 823	13 167 695
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	<u>12 846 636</u>	<u>11 123 381</u>	<u>13 316 253</u>
A déduire :			
- Provisions	(10 334 634)	(9 012 480)	(10 697 270)
- Produits réservés	(2 196 935)	(1 941 527)	(2 345 537)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)	(148 558)
<u>Montant net</u>	<u>166 509</u>	<u>20 816</u>	<u>124 887</u>
- Agios Réservés sur opérations de consolidation et de Relocation	(2 039)	(3 190)	(3 191)
<u>Solde des clients et comptes rattachés</u>	<u>11 845 760</u>	<u>11 898 160</u>	<u>9 771 520</u>

NOTE 8 : COMPTES COURANTS DES ADHERENTS ET COMPTES DES ACHETEURS

L'analyse des comptes courants des adhérents se présente au 30 Juin 2014, comme suit :

	<u>2014</u>	<u>30-juin</u> <u>2013</u>	<u>31-déc</u> <u>2013</u>
Comptes des acheteurs factorés			
Comptes des acheteurs locaux	116 044 756	121 719 432	109 417 115
Comptes des acheteurs export	4 485 804	3 426 129	4 024 241
Comptes des acheteurs import	6 556 230	6 936 657	5 980 742
<u>Sous total</u>	<u>127 086 790</u>	<u>132 082 218</u>	<u>119 422 099</u>
A déduire			
Provisions individuelles sur compte adhérents	(3 839 799)	(2 963 506)	(3 738 569)
Provisions collectives sur compte adhérents	(540 241)	(449 464)	(424 144)
Provisions sur compte acheteurs	-	-	(21 933)
<u>Montant net</u>	<u>122 706 750</u>	<u>128 669 248</u>	<u>115 237 453</u>
Comptes des adhérents			
Correspondants étrangers (FDG comptes en devise)	295 259	477 590	454 084
Fonds de garantie	12 295 894	13 204 378	12 059 854
Compte import	6 556 230	6 936 657	5 980 742
Disponible	19 934 421	24 378 622	18 714 184
<u>Sous total</u>	<u>39 081 804</u>	<u>44 997 247</u>	<u>37 208 864</u>
<u>Encours de Financement des adhérents</u>	<u>88 004 986</u>	<u>87 084 971</u>	<u>82 213 235</u>

NOTE 9 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
Titres mis en équivalence	7 457 545	8 276 022	9 509 669
Titres immobilisés	33 036 211	33 284 411	32 036 211
Prêts au personnel	1 646 982	1 667 113	1 631 724
Échéances à moins d'un an prêts au personnel	342 576	231 467	355 792
Dépôts et cautionnements versés	398 085	325 557	231 938
<u>Total brut</u>	<u>42 881 399</u>	<u>43 784 570</u>	<u>43 765 334</u>
A déduire			
Versements restant à effectuer sur titres	(6 743 600)	(7 353 000)	(6 743 600)
<u>Montant libéré</u>	<u>36 137 799</u>	<u>36 431 570</u>	<u>37 021 734</u>
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(1 513 696)	(1 075 326)	(1 268 216)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements	(17 880)	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)	(1 596)
<u>Total net</u>	<u>34 604 627</u>	<u>35 336 768</u>	<u>35 734 041</u>

NOTE 9 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Les titres mis en équivalence s'analysent au 30 Juin 2014 comme suit :

<u>Emetteur</u>	Coût d'acquisition	Ecart d'acquisition	Quote-part dans les réserves	Quote-part dans les résultats	Valeur des titres mis en équivalence	% détenu
	(a)	(b)				(a)
* Tuninvest Sicar	521 084	(32 384)	58 118	126 825	673 643	36,51%
* Tunisie Sicar	219 990	-	(181 625)	14 802	53 167	44,00%
* Tunisie Valeurs	3 038 451	-	1 884 489	511 212	5 434 152	30,00%
* Tuninvest International Sicar	128 750	-	176 922	1 091	306 763	25,75%
* Tuninvest Innovations Sicar	136 360	-	820 298	33 161	989 819	27,27%
	<u>4 044 635</u>	<u>(32 384)</u>	<u>2 758 202</u>	<u>687 092</u>	<u>7 457 545</u>	

(a) Compte tenu des effets des participations indirectes

(b) Classé parmi les immobilisations incorporelles

Les titres immobilisés s'analysent au 30 Juin 2014 comme suit :

<u>Emetteur</u>	Nombre d'action	Valeur nominale	Montant total	Partie non libérée	Provision	Date souscription	Observation
- B.T.S	500	10	5 000			1997	
- S T I F	1	10	10			2000	
- Société moderne de titrisation	500	100	50 000		50 000	2002	
- Alios Finance	44 762		812 886			2006	
- FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	1 000	1 000	1 000 000			2010	
- Tourisme Balnéaire et Saharien	4 291	10	42 910		42 910	2000	(*)
- Academie des Banques et Finances "ABF"	1	100	100			2010	
- Société BYZACENE	1 005	100	100 500		100 500	2006	(*)
- Société PROMOTEL TF	5 600	100	560 000			2009	(*)
- Amen Santé	48 085	10	480 850			2009/2010/2013	
- M.B.G	10 000	100	1 000 000			2009	(*)
- Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	3 330	19	61 605			2009	(*)
- Société Touristique "OCEANA"	1 668	100	166 800			2009	(*)
- Société Méhari Beach Tabarka	6 667	100	666 700			2009	(*)
- Société Golden Yasmine Loisirs	10 000	10	100 000			2008	(*)
- Société Almes	150 000	10	1 500 000			2014	(*)
- Clinique El Amen La Marsa S.A	84	100	8 400			2010	
- Clinique El Amen Beja	818	100	81 800			2010/2012	
- Société YASMINE	400 000	10	4 000 000			2011/2013	
- Serts	40 000	10	400 000			2011	
- Société Agricole SIDI OTHMEN	35 000	100	3 500 000			2011/2013	
- Ennakl	389 000	1	4 998 650		1 320 286	2012	
- Amen Finance Company	100 000	100	10 000 000	5 000 000		2012	
- Tayssir	5 000	100	500 000			2013	
- FCPR Tuninvest Croissance	30 000	100	3 000 000	1 743 600		2013	
			<u>33 036 211</u>	<u>6 743 600</u>	<u>1 513 696</u>		

(*) Ayant fait l'objet de contrats de portage

**TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS
EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2014**

(Exprimés en dinars)

NOTE 10 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions	Fin de période	
Logiciels	33%	11 529 451	427 920	23 775	-	11 981 146	7 524 067	994 977	-	8 519 044	3 462 102
Logiciels (en cours)		1 580 076	188 686	(23 775)	-	1 744 987	-	-	-	-	1 744 987
Ecart d'acquisition		242 795	-	-	-	242 795	70 908	2 649	-	73 557	169 238
TOTAUX		13 352 322	616 607	-	-	13 968 929	7 594 975	997 626	-	8 592 601	5 376 327

NOTE 11 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions	Fin de période	
Terrain	0%	1 143 058	-	-	-	1 143 058	-	-	-	-	1 143 058
Constructions	5%	6 318 571	375 074	799 565	-	7 493 210	1 737 574	146 554	-	1 884 128	5 609 082
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	30 670	30 670	-	-	30 670	-
Matériel de transport	20%	24 498 272	5 919 343	-	1 465 258	28 952 357	6 431 560	2 183 518	753 152	7 861 926	21 090 430
Mobilier de bureau	10% et 20%	2 070 761	99 124	-	-	2 169 885	986 348	28 337	-	1 014 685	1 155 200
Matériel informatique	15% et 33%	2 878 741	258 425	2 587	-	3 139 753	2 501 859	77 297	-	2 579 156	560 597
Installations générales	10% et 15%	5 318 674	55 690	-	-	5 374 364	2 802 931	90 451	-	2 893 382	2 480 982
Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations		986 152	-	(802 152)	-	184 000	-	-	-	-	184 000
TOTAUX		43 244 899	6 707 656	-	1 465 258	48 487 297	14 490 942	2 526 157	753 152	16 263 947	32 223 350

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

NOTE 12 : IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés se détaillent par société intégrée comme suit :

	<u>2014</u>	<u>30-juin</u> 2013	<u>31-déc</u> 2013
- Passif d'impôt différé, Tunis Location Longue Durée	(1 167 019)	(1 215 234)	(1 167 019)
- Passif d'impôt différé, MLA	(372 570)	(68 329)	(261 292)
<u>Total des passifs d'impôt différé</u>	<u>(1 539 589)</u>	<u>(1 283 563)</u>	<u>(1 428 311)</u>
- Actif d'impôt différé, Tunisie Leasing	324 530	293 468	329 569
- Actif d'impôt différé, Maghreb Leasing Algérie	527 013	482 764	411 129
- Actif d'impôt différé, Tunisie Factoring	265 118	334 135	246 304
<u>Total des actifs d'impôt différé</u>	<u>1 116 661</u>	<u>1 110 367</u>	<u>987 002</u>
<u>Total des impôts différés</u>	<u>(422 928)</u>	<u>(173 196)</u>	<u>(441 309)</u>

NOTE 13 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	<u>2014</u>	<u>30-juin</u> 2013	<u>31-déc</u> 2013
- Stocks	887 369	853 448	887 368
- Clients autres sociétés du groupe	406 811	355 107	414 428
- Fournisseurs, avances	1 445 301	2 055 915	2 459 925
- Avances et acomptes au personnel	102 964	150 499	156 806
- Crédit TVA	833 190	-	-
- Crédit d'impôt	6 575 464	8 524 288	7 004 326
- Autres comptes débiteurs	1 803 924	2 029 152	2 350 755
- Produits à recevoir des tiers	1 157 227	942 758	1 780 016
- Produits à recevoir sur contrats de portages	177 784	259 761	251 675
- Charges constatées d'avance	2 631 008	1 464 833	1 109 604
- Frais d'émission des emprunts à long terme	2 776 441	2 358 086	2 455 230
<u>Total brut</u>	<u>18 797 484</u>	<u>18 993 848</u>	<u>18 870 133</u>
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des comptes clients	(2 281)	(2 281)	(19 001)
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(48 051)	(48 051)	(44 161)
- Provisions pour dépréciation des produits à recevoir	(187 900)	(171 322)	(171 322)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débite	(288 835)	(302 631)	(295 733)
<u>Total net</u>	<u>18 270 417</u>	<u>18 469 563</u>	<u>18 339 916</u>

NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	<u>2014</u>	<u>30-juin</u> <u>2013</u>	<u>31-déc</u> <u>2013</u>
Emprunts			
- Banques locales	213 391 178	161 773 444	161 353 672
- Banques étrangères	90 875 809	95 871 749	111 335 182
- Emprunts obligataires	215 034 000	193 482 000	223 292 000
- Crédit à court terme UTB	202 011	189 821	199 076
- Crédit à court terme BTE	3 101 083	2 645 934	2 866 824
- Ligne d'avance CITIBANK	3 500 000	11 000 000	11 000 000
- Ligne d'avance ABC	5 000 000	2 000 000	-
- Billets de trésorerie	49 400 000	54 350 000	64 250 000
- Amen Bank (Portages sur titres MLA)	2 943 693	4 050 320	2 943 693
<u>Total emprunts</u>	<u>583 447 775</u>	<u>525 363 267</u>	<u>577 240 446</u>
Dettes rattachées			
- Intérêts courus et commissions à payer sur emprunts bancaires locaux	1 667 300	2 634 832	1 442 693
- Intérêts courus et commissions à payer sur emprunts bancaires étrangers	1 279 690	828 692	1 256 381
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	5 316 330	4 044 477	7 115 515
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	96 075	116 450	68 133
- Intérêts courus sur Emprunts Amen Bank (Portages sur titres MLA)	1 185 955	916 956	1 076 955
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>9 545 350</u>	<u>8 541 407</u>	<u>10 959 677</u>
<u>Total</u>	<u>592 993 124</u>	<u>533 904 674</u>	<u>588 200 122</u>

NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<u>BANQUES LOCALES</u>	<u>161 353 672</u>	<u>177 915 683</u>	<u>125 878 177</u>	<u>213 391 178</u>	<u>62 115 175</u>	<u>151 276 003</u>
* AMEN BANK 2012	1 597 157	-	1 597 157	-	-	-
* AMEN BANK 2013/2	14 062 500	-	1 875 000	12 187 500	8 437 500	3 750 000
* AMEN BANK 2013/3	11 584 603	-	2 896 151	8 688 452	2 896 151	5 792 301
* AMEN BANK 2014/1	-	10 000 000	10 000 000	-	-	-
* AMEN BANK 2014/2	-	15 000 000	-	15 000 000	-	15 000 000
* AMEN BANK 2014/3	-	5 000 000	-	5 000 000	-	5 000 000
* AL BARAKA BANK	25 000 000	70 000 000	50 000 000	45 000 000	-	45 000 000
* CITIBANK	9 000 000	11 500 000	15 000 000	5 500 000	-	5 500 000
* ATTIJARI BANK 2009	2 000 000	-	1 000 000	1 000 000	-	1 000 000
* ATTIJARI BANK 2010	4 000 000	-	1 000 000	3 000 000	1 000 000	2 000 000
* ATTIJARI BANK 2013	9 000 000	-	1 000 000	8 000 000	6 000 000	2 000 000
* BIAT 2009/1	500 000	-	500 000	-	-	-
* BIAT 2009/2	1 500 000	-	1 000 000	500 000	-	500 000
* BIAT 2010	3 000 000	-	1 000 000	2 000 000	-	2 000 000
* BIAT 2011	2 500 000	-	1 666 667	833 333	-	833 333
* BIAT 2013/1	9 000 000	-	1 000 000	8 000 000	6 000 000	2 000 000
* BIAT 2013/2	3 750 000	-	1 250 000	2 500 000	-	2 500 000
* A.B.C TUNISIE 2013/1	5 000 000	-	5 000 000	-	-	-
* A.B.C TUNISIE 2013/2	4 000 000	-	4 000 000	-	-	-
* A.B.C TUNISIE 2013/3	9 500 000	-	1 000 000	8 500 000	6 500 000	2 000 000
* A.B.C TUNISIE 2014/1	-	4 000 000	-	4 000 000	-	4 000 000
* A.B.C TUNISIE 2014/2	-	5 000 000	-	5 000 000	-	5 000 000
* BTK 2013	4 500 000	-	500 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
* ZITOUNA BANK	-	26 000 000	11 000 000	15 000 000	-	15 000 000
* BNP (MLA)	8 949 111	-	2 362 889	6 586 222	1 646 555	4 939 667
* CITIBANK (MLA)	4 936 616	8 245 683	4 936 616	8 245 683	-	8 245 683
* AL BARAKA BANK (MLA)	14 812 024	21 170 000	3 270 719	32 711 305	19 256 495	13 454 810
* AMEN BANK (factoring)	2 500 000	-	1 000 000	1 500 000	-	1 500 000
* BTE (factoring)	7 000 000	-	1 068 677	5 931 323	3 680 448	2 250 875
* AMEN BANK 2012-I (LLD)	261 274	-	84 591	176 683	89 632	87 051
* AMEN BANK 2012-II (LLD)	713 541	-	121 263	592 278	467 457	124 821
* AMEN BANK 2013-III (LLD)	1 703 019	-	232 041	1 470 978	1 231 810	239 168
* AMEN BANK 2014 (LLD)	-	2 000 000	284 153	1 715 847	1 396 958	318 889
* A.T.B 2012-I (LLD)	316 312	-	82 683	233 629	148 500	85 129
* A.T.B 2012-II (LLD)	356 566	-	81 472	275 094	191 068	84 026
* A.T.B 2013-I (LLD)	310 949	-	68 098	242 851	172 601	70 250
<u>BANQUES ETRANGERES</u>	<u>111 335 182</u>	<u>1 510 553</u>	<u>21 969 926</u>	<u>90 875 809</u>	<u>51 638 075</u>	<u>39 237 734</u>
* BEI (credit participatif)	154 398	-	-	154 398	154 398	-
* B.E.I LIGNE III (Contrat 22091)	862 812	-	570 977	291 835	99 144	192 691
* B.E.I LIGNE IV (Contrat 23283)	39 699 806	-	6 950 777	32 749 029	20 586 968	12 162 061
* PROPARCO	4 000 000	-	2 000 000	2 000 000	-	2 000 000
* BIRD 2012	7 989 445	1 510 553	-	9 499 998	9 499 998	-
* BAD	5 944 071	-	-	5 944 071	5 944 071	-
* HSBC (MLA)	6 927 537	-	2 793 732	4 133 805	-	4 133 805
* FRANSABANK (MLA)	5 548 311	-	1 731 849	3 816 462	-	3 816 462
* ABC (MLA)	20 455 520	-	4 847 675	15 607 845	5 713 661	9 894 184
* TRUST BANK (MLA)	19 753 281	-	3 074 916	16 678 365	9 639 834	7 038 531
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	272 688 854	179 426 236	147 848 103	304 266 987	113 753 250	190 513 737

NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>						
* Emprunt obligataire 2008 III	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2009 I	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2009"	4 000 000	-	-	4 000 000	-	4 000 000
* Emprunt obligataire 2009 II	6 000 000	-	3 000 000	3 000 000	-	3 000 000
* Emprunt obligataire 2010 I	8 000 000	-	4 000 000	4 000 000	-	4 000 000
* Emprunt obligataire 2010 II	12 000 000	-	-	12 000 000	6 000 000	6 000 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2010"	12 000 000	-	4 000 000	8 000 000	4 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2011 I	18 000 000	-	6 000 000	12 000 000	6 000 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2011 II	18 000 000	-	-	18 000 000	12 000 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2011 III	24 000 000	-	6 000 000	18 000 000	12 000 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2012 I	26 482 000	-	3 518 000	22 964 000	16 964 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2012 II	20 000 000	-	2 930 000	17 070 000	14 140 000	2 930 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2013-I"	20 000 000	-	4 000 000	16 000 000	12 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2013 I	30 000 000	-	-	30 000 000	27 516 000	2 484 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2013-II"	18 810 000	1 190 000	-	20 000 000	18 234 000	1 766 000
* Emprunt obligataire 2014 I	-	30 000 000	-	30 000 000	26 702 000	3 298 000
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	223 292 000	31 190 000	39 448 000	215 034 000	155 556 000	59 478 000

NOTE 15 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

Les provisions pour risques se détaillent par société intégrée comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
- Provisions pour risques divers, Tunisie Leasing	1 260 123	1 143 123	1 188 123
- Provisions pour risques divers, Tunisie Factoring	1 378 850	1 144 050	1 259 250
- Provisions pour risques divers, MLA	1 752 876	2 251 700	2 307 476
<u>Total général</u>	<u>4 391 849</u>	<u>4 538 873</u>	<u>4 754 849</u>

NOTE 16 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
- Avances et acomptes reçus des clients	16 516 069	20 243 447	15 539 786
- Dépôts et cautionnements reçus	6 990 506	6 253 374	6 008 988
<u>Total général</u>	<u>23 506 575</u>	<u>26 496 821</u>	<u>21 548 774</u>

NOTE 17 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
- Personnel, remunerations dues	536 410	2 427	797 992
- Personnel, provisions pour congés payés	1 045 030	1 186 774	897 942
- Personnel, autres charges à payer	787 488	451 165	743 150
- Fonds social	300 671	276 620	245 314
- Etat, retenues sur salaires	177 662	199 464	232 657
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	584 438	576 251	550 836
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	-	17 735	81 936
- Etat, impôts sur les bénéfiques	5 190 241	3 622 798	4 906 302
- Etat, TVA à payer	3 164 259	100 124	2 769 171
- Etat, autres impôts et taxes à payer	46 696	16 407	41 601
- Actionnaires, dividendes à payer	7 445 298	7 105 750	31 603
- Avance sur titres immobilisés	68 781	-	270 000
- Associés, opérations sur le capital	-	750 000	-
- C.N.S.S	748 153	1 547 901	673 606
- Autres comptes créditeurs	5 101 871	4 901 297	4 884 874
- Diverses charges à payer	1 349 462	3 437 500	2 045 703
- Produits constatés d'avance	128 431	1 670 415	160 244
<u>Total</u>	<u>26 674 891</u>	<u>25 862 628</u>	<u>19 332 930</u>

NOTE 18 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
		<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
- Capital social	(A)	43 000 000	41 500 000	41 500 000
- Réserve légale		4 300 000	4 150 000	4 150 000
- Prime d'émission	(A)	39 500 000	39 500 000	39 500 000
- Réserves spéciales de réinvestissement		11 161 525	9 492 000	9 492 000
- Réserves affectées à l'augmentation du capital	(A)	2 000 000	3 500 000	3 500 000
- Autres réserves		4 889 125	4 889 125	4 889 125
- Ecart de conversion		4 414 621	2 855 416	3 518 305
- Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence	(B)	2 758 202	2 221 950	2 221 950
- Dividendes reçus des filiales		6 003 759	3 037 008	3 037 008
- Résultats reportés		23 842 759	22 879 363	22 879 363
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		141 869 991	134 024 862	134 687 751
- Résultat net des sociétés intégrées		11 989 749	8 873 965	18 860 074
- Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(B)	687 092	2 047 118	3 278 117
- Part revenant aux intérêts minoritaires		(5 837 933)	(3 876 711)	(7 482 273)
Résultat net revenant à la société consolidante (1)		6 838 908	7 044 372	14 655 918
Total des capitaux propres avant affectation	(C)	148 708 899	141 069 234	149 343 669
Nombre d'actions (2)	(D)	8 600 000	8 227 778	8 413 889
Résultat par action	(1) / (2)	0,795	0,856	1,742

(A) L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 octobre 2012, a décidé de porter le capital social de 35.000.000 Dinars à 40.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 22 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 17 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 5.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation sera réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 8.000.000 actions, en trois tranches réparties en 300.000 actions la première tranche, 300.000 actions la deuxième tranche et 400.000 actions la troisième tranche, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2013, le 1er janvier 2014 et le 1er janvier 2015, à raison de :

- 3 action nouvelle pour 80 anciennes pour la première tranche.
- 3 action nouvelle pour 83 anciennes pour la deuxième tranche.
- 2 action nouvelle pour 43 anciennes pour la troisième tranche.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 Juin 2014 à la somme de 43.000.000 Dinars divisé en 8.600.000 actions de 5 Dinars chacune.

(B) Voir note 9

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint

(D) 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.

TABEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES
30-juin-2014
(exprimé en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale de réinvestissement	Prime d'émission	Réserves affectées à l'augmentation du capital	Autres réserves	Ecart de conversion	Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence	Dividendes reçus des filiales	Résultats reportés	Résultat consolidé de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2012	35 000 000	3 500 000	6 992 000	22 500 000	-	4 889 125	1 966 036	2 218 564	6 489 709	22 792 081	11 860 909	118 208 424
Affectations approuvées par l'A.G.O du 04/06/2013		650 000	2 500 000						(6 489 709)	7 333 167	(3 993 458)	-
Affectations des résultats des filiales								3 386	1 222 640	6 568 483	(7 867 451)	(72 942)
Dividendes reçus des filiales intégrées									1 814 368	(1 814 368)		-
Augmentation par apport en numéraire, approuvée par L'A.G.E du 04/10/2012	5 000 000			17 000 000								22 000 000
Augmentation par incorporation de réserves, approuvée par L'A.G.E du 04/10/2012	1 500 000				3 500 000					(5 000 000)		-
Ecart de conversion							1 552 269					1 552 269
Dividendes versés sur le bénéfice de 2012										(7 000 000)		(7 000 000)
Résultat consolidé au 31 Décembre 2013											14 655 918	14 655 918
Solde au 31 décembre 2013	41 500 000	4 150 000	9 492 000	39 500 000	3 500 000	4 889 125	3 518 305	2 221 950	3 037 008	22 879 363	14 655 918	149 343 669
Affectations approuvées par l'A.G.O du 05/06/2014		150 000	2 203 125						(3 037 008)	6 998 442	(6 314 559)	-
Affectations des résultats des filiales								536 252	2 699 865	5 035 248	(8 341 359)	(69 994)
Dividendes reçus des filiales intégrées									3 303 894	(3 303 894)		-
Libération de la réserve spéciale de réinvestissement, approuvée par L'A.G.O du 05/06/2014			(533 600)							533 600		-
Augmentation par incorporation de réserves, approuvée par L'A.G.E du 04/10/2012	1 500 000				(1 500 000)							-
Ecart de conversion							896 316					896 316
Dividendes versés sur le bénéfice de 2013										(8 300 000)		(8 300 000)
Résultat consolidé au 30 Juin 2014											6 838 908	6 838 908
Solde au 30 Juin 2014	43 000 000	4 300 000	11 161 525	39 500 000	2 000 000	4 889 125	4 414 621	2 758 202	6 003 759	23 842 759	6 838 908	148 708 899

NOTE 19 : INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires se détaillent comme suit :

	2014	30-juin		31-déc
		2013	2013	2013
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de Tunisie Factoring				
- Dans le capital	4 157 175	4 157 175	4 157 175	
- Dans les réserves	3 793 873	3 314 373	3 314 373	
- Dans le résultat	(A) 451 035	404 659	741 401	
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la MLA				
- Dans le capital	43 879 465	43 879 465	43 879 465	
- Ecart de conversion	10 831 888	7 220 071	8 781 683	
- Dans les réserves	13 030 074	13 213 060	13 213 060	
- Dans le résultat	(A) 5 462 351	3 468 938	6 821 574	
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la TLLD				
- Dans le capital	1 400	1 400	1 400	
- Dans les réserves	15 278	8 886	8 886	
- Dans le résultat	(A) 3 775	3 114	6 392	
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la SPCS				
- Dans le capital	3 500 100	3 500 100	3 500 100	
- Dans les réserves	(87 094)	-	-	
- Dans le résultat	(A) (79 228)	-	(87 094)	
<u>Total des intérêts minoritaires</u>	<u>84 960 092</u>	<u>79 171 241</u>	<u>84 338 416</u>	
Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires	(A) <u>5 837 933</u>	<u>3 876 711</u>	<u>7 482 273</u>	

NOTE 20 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

	2014	30-juin		31-déc
		2013	2013	2013
- intérêts conventionnels	40 899 442	37 069 738	76 688 297	
- Intérêts intercalaires	428 141	446 862	970 141	
<u>Revenus bruts de leasing</u>	(A) <u>41 327 583</u>	<u>37 516 600</u>	<u>77 658 438</u>	
- Intérêts de retard	(B) 1 020 661	537 490	1 697 103	
<u>Total des autres produits</u>	<u>1 020 661</u>	<u>537 490</u>	<u>1 697 103</u>	
- Produits réservés de la période				
. Intérêts inclus dans les loyers	(543 405)	(335 137)	(495 686)	
. Intérêts de retard	(491 630)	(451 821)	(1 013 032)	
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période				
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	387 902	258 826	497 948	
. Intérêts de retard antérieurs	275 506	230 626	533 577	
<u>Variation des produits réservés</u>	(C) <u>(371 627)</u>	<u>(297 506)</u>	<u>(477 193)</u>	
<u>Total des revenus du leasing</u>	(A)+(B)+(C) <u>41 976 617</u>	<u>37 756 584</u>	<u>78 878 348</u>	

NOTE 21 : REVENUS DE FACTORING

L'analyse des revenus du factoring au titre de la période close le 30 Juin 2014, se présente ainsi :

	2014	30-juin		31-déc
		2013	2013	2013
- Commissions de factoring	2 223 765	2 420 175	4 648 217	
- Intérêts de financement	3 819 649	3 462 620	7 580 758	
<u>Total</u>	<u>6 043 414</u>	<u>5 882 794</u>	<u>12 228 975</u>	

NOTE 22 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	<u>2014</u>	<u>30-juin</u> 2013	<u>31-déc</u> 2013
- Intérêts des emprunts obligataires	7 100 710	5 930 332	12 334 957
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	5 087 298	4 180 267	7 991 495
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	4 155 825	2 806 136	8 353 605
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	208 963	200 196	440 058
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>16 552 796</u>	<u>13 116 931</u>	<u>29 120 115</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	750 390	1 322 371	1 218 820
- Intérêts bancaires et sur opérations de financement	1 517 172	1 665 641	3 586 772
- Autres	712 063	116 887	1 526 059
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>2 979 625</u>	<u>3 104 899</u>	<u>6 331 651</u>
<u>Total général</u>	<u>19 532 421</u>	<u>16 221 830</u>	<u>35 451 766</u>

NOTE 23 : DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

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

	<u>2014</u>	<u>30-juin</u> 2013	<u>31-déc</u> 2013
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Leasing)	4 898 066	5 086 962	7 705 870
- Dotations aux provisions collectives	-	112 096	34 680
- Reprises sur provisions collectives (MLA)	-	-	(108 056)
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Leasing)	(5 448 279)	(3 500 186)	(5 644 718)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Factoring)	471 315	507 467	1 388 232
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Factoring)	(259 343)	(376 376)	(460 145)
- Créances radiées (Tunisie Leasing)	29	7 146	7 133
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances (Tunisie Leasing)	(29)	(7 146)	(7 133)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (MLA)	736 550	770 555	2 035 510
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (MLA)	(782 108)	(1 345 439)	(447 633)
<u>Dotation nette aux provisions et résultat des créances radiées</u>	<u>(383 798)</u>	<u>1 255 079</u>	<u>4 503 740</u>

NOTE 24 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions pour risques divers se détaillent ainsi :

	<u>2014</u>	<u>30-juin</u> 2013	<u>31-déc</u> 2013
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	245 480	200 000	461 565
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs	(6 898)	(6 898)	(13 796)
- Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	191 600	2 375 700	2 555 202
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de placement	-	-	(1 894)
<u>Dotations nettes aux provisions pour risques divers</u>	<u>430 182</u>	<u>2 568 802</u>	<u>3 001 078</u>

NOTE 25 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 28 Août 2014. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2014**

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du Groupe TLG couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2014. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Les comptes au 30 juin 2014 de la Tunisie LLD, Tunisie Valeurs, STIF, SPCS et Tuninvest International Sicar, dont la contribution au résultat consolidé du semestre s'élève à **1 149 KDT**, n'ont pas fait l'objet d'audit ou de revue limitée.

Sur la base de nos travaux et sous réserve de l'incidence éventuelle du point exposé ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers intermédiaires consolidés annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 Août 2014

Les Co-commissaires aux Comptes

ECC MAZARS

FINOR

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

Mustapha MEDHIOUB

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgués par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la Société **Millenium Obligataire SICAV** au 30 Juin 2014, qui font apparaître un actif net de **14.677.177** Dinars pour un capital de **14.425.009** Dinars et une valeur liquidative égale à **103.263** Dinars par action. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Toutefois, nous vous informons que :

- Les actifs de **Millenium Obligataire SICAV**, s'élevant au 30 Juin 2014 à **14.731.131** dinars, sont composés à concurrence d'un montant de **12.155.129** dinars, soit 82.51% de valeurs mobilières et de **2.574.005** dinars soit 17.47% de liquidités et de quasi-liquidités. Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit des taux respectivement égaux à 80% et 20%.
- Les emplois au titre de la société « ATL » représentent 11.08% de l'actif net de Millenium Obligataire SICAV, dépassant, ainsi, le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placements collectifs.

Tunis le, 30 juillet 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

Tunisie Audit & Conseil

Lamjed Ben Mbarek

BILAN TRIMESTRIEL ARRÊTE AU 30 Juin 2014

<u>ACTIFS</u>	Note	AU 30/06/2014	AU 30/06/2013	AU 31/12/2013
AC 1 - Portefeuille-titres	4-1-1	12 155 129	13 593 060	12 048 325
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		183 304	177 827	380 879
b - Obligations et valeurs assimilées		11 971 825	13 415 233	11 667 446
c - Autres valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	4-1-2	2 574 005	2 692 627	2 651 505
a - Placements monétaires		2 377 727	2 586 335	2 432 797
b - Disponibilités		196 278	106 292	218 708
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
a - Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	-
b- titres de créance échus		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		1 997	13 192	1 997
	4-1-3			
a - Débiteurs divers		1 997	13 192	1 997
c - Immobilisations nettes		-	-	-
TOTAL ACTIFS		14 731 131	16 298 879	14 701 827
<u>PASSIFS</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	4-1-4	30 063	4 933	26 473
PA 2 - Autres créditeurs divers	4-1-5	23 891	15 605	15 553
TOTAL		53 954	20 538	42 026
<u>ACTIF NET</u>		14 677 177	16 278 341	14 659 801
CP 1 - Capital	4-1-6	14 425 009	15 962 601	14 130 806
CP 2 - Sommes distribuables		252 168	315 740	528 995
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		97	71	63
b - Sommes distribuables de la période		252 071	315 669	528 932
ACTIF NET		14 677 177	16 278 341	14 659 801
TOTAL PASSIFS ET ACTIFS NET		14 731 131	16 298 879	14 701 827

ÉTAT DE RÉSULTAT TRIMESTRIEL ARRÊTE AU 30 Juin 2014

		Période du 01/04/2014 Au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 Au 30/06/2014	Période du 01/04/2013 Au 30/06/2013	Période du 01/01/2013 Au 30/06/2013	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
	Note					
PR 1 - Revenus du portefeuille-titres	4-2-1	145 077	285 837	159 898	299 563	595 744
a - Dividende		-	-	-	-	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		145 077	285 837	159 898	299 563	595 744
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4-2-2	14 142	39 576	39 791	89 184	136 573
a - Revenus des bons de trésor		-	-	-	-	-
b - Revenus des billets de trésorerie		-	-	-	-	-
c - Revenus des certificats de dépôt		9 048	20 313	31 408	58 383	93 955
d - Intérêts sur comptes courants		-	-	-	-	-
e - Revenu des autres placements monétaires		5 094	19 263	8 383	30 801	42 618
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		159 219	325 413	199 689	388 747	732 317
CH 1 - Charges de gestion des placements	4-2-3	-24 948	-53 225	8 252	-18 913	-73 205
REVENU NET DES PLACEMENTS		134 271	272 188	207 941	369 834	659 112
CH 2 Autres charges	4-2-4	-7 531	-15 533	-9 123	-18 161	-34 196
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		126 740	256 655	198 818	351 673	624 916
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		12 881	-4 584	-46 723	-36 004	-95 984
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		139 621	252 071	152 095	315 669	528 932
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-12 881	4 584	46 723	36 004	95 984
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE		-7 895	-12 651	-33 640	-33 958	-52 064
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-8 017	-14 050	-175 890	-176 088	-115 468
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		150	1 482	142 250	142 130	65 632
Frais de négociation		-28	-83	-	-	-2 228
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		118 845	244 004	165 178	317 715	572 852

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRÊTE AU 30 Juin 2014

	Période du <i>01/04/2014</i> <i>Au</i> <i>30/06/2014</i>	Période du <i>01/01/2014</i> <i>Au</i> <i>30/06/2014</i>	Période du <i>01/04/2013</i> <i>Au</i> <i>30/06/2013</i>	Période du <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>30/06/2013</i>	Période du <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>
--	---	---	---	---	---

AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION

	118 845	244 004	165 178	317 715	572 852
a - Résultat d'exploitation	126 740	256 655	198 818	351 673	624 916
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-8 017	-14 050	-175 890	-176 088	-115 468
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	150	1 482	142 250	142 130	65 632
d - Frais de négociation de titres	-28	-83	-	-	-2 228

AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-485 899	-485 899	-605 529	-605 529	-605 529
--	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	835 844	259 271	-3 724 467	614 076	-1 259 601
--	----------------	----------------	-------------------	----------------	-------------------

a - Souscriptions	6 953 011	19 519 324	15 548 520	30 226 122	46 728 647
- Capital	6 641 900	18 525 100	14 732 400	28 604 600	44 395 700
- Régularisation des sommes non distribuables	100 612	287 135	278 865	542 668	811 000
- Régularisation des sommes distribuables	210 499	707 089	537 255	1 078 854	1 521 947
b - Rachats	-6 117 167	-19 260 053	-19 272 987	-29 612 046	-47 988 248
- Capital	-5 808 600	-18 222 800	-18 274 900	-28 041 100	-45 619 100
- Régularisation des sommes non distribuables	-88 142	-282 581	-346 013	-531 760	-826 882
- Régularisation des sommes distribuables	-220 425	-754 672	-652 074	-1 039 186	-1 542 266

VARIATION DE L'ACTIF NET	468 790	17 376	-4 164 818	326 262	-1 292 278
---------------------------------	----------------	---------------	-------------------	----------------	-------------------

AN 4 - ACTIF NET

a - en début de période	14 208 387	14 659 801	20 443 159	15 952 079	15 952 079
b - en fin de période	14 677 177	14 677 177	16 278 341	16 278 341	14 659 801

AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS

a - en début de période	133 801	139 111	192 405	151 345	151 345
b - en fin de période	142 134	142 134	156 980	156 980	139 111

VALEUR LIQUIDATIVE	103,263	103,263	103,697	103,697	105,382
---------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u>	0,82%	1,60%	0,89%	1,70%	3,30%
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2014

1. PRESENTATION DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

Millenium Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n° 88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi n° 92-113 du 23 novembre 1992, la loi n° 95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a été créée le 22 Septembre 2001, et a reçu l'agrément du ministère des finances le 13 Septembre 2000, et le visa du prospectus d'émission par le C.M.F le 26 octobre 2001, sous le n° 01.425.

2. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1^{er} Janvier au 30 juin 2014 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la société **Millenium Obligataire SICAV** et les normes comptables tunisiennes n'est à signaler.

3. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS

Les états financiers intermédiaires 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 portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2. Évaluation 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 pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote.

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 du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours moyen en bourse à la date du 30/06/2014.

3.3. Évaluation des autres placements

Les placements en obligations et les valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2014 ou par rapport à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les bons de Trésor et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur prix d'acquisition (Valeur nominale- intérêts précomptés non échus).

3.4. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

4- Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :

4.1. Notes explicatives du bilan

4-1.1 Portefeuille Titres :

Le portefeuille-titres est arrêté au 30 Juin 2014 à **12.155.129**dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% actif
OBLIGATIONS				
BTK 2012-1 B	2 000	171 430	176 827	1,20%
BTK 2012-1 B	8 000	685 720	707 308	4,80%
EO ATL 2013-1	10 000	1 000 000	1 010 433	6,86%
EO ATL 2014-1	4 000	400 000	406 784	2,76%
EO BTE 2009	100	6 000	6 200	0,04%
EO BTE 2009	4 900	291 060	302 058	2,05%
EO BTE 2009	100	6 000	6 200	0,04%
EO BTE 2011	5 500	550 000	560 301	3,80%
EO CIL 2009/1	1 600	32 000	33 335	0,23%
EO CIL 2010/1	3 350	134 000	139 181	0,94%
EO CIL 2010/2	5 000	200 000	205 655	1,40%
EO HL 2009/1	3 000	60 000	62 682	0,43%
EO HL 2013/1	5 000	400 000	402 722	2,73%
EO HL 2013/2	2 000	200 000	203 730	1,38%
EO MEUBLATEX 2010-B	1 500	90 000	90 703	0,62%
EO MODERN LEASING 2012	3 000	300 000	305 684	2,08%
EO PANOBOIS 2007-C	500	10 000	10 117	0,07%

EO TL SUB 2009	4 150	83 000	85 868	0,58%
EO TL SUB 2009	100	2 000	2 069	0,01%
EO TL SUB 2009	100	2 000	2 069	0,01%
EO TL2011-3	6 000	360 000	367 062	2,49%
EO UBCI 2013	5 000	500 000	502 161	3,41%
EO UIB 2009/1	1 000	80 000	83 580	0,57%
EO UIB 2009/1	100	8 000	8 358	0,06%
EO UIB 2009/1	100	8 000	8 358	0,06%
EO UIB 2009/1	870	69 600	72 715	0,49%
ES ATL 2008	2 000	200 000	209 604	1,42%
TOTAL		5 848 810	5 971 764	40,54%
FCC				
FCC-BIAT-CREDIMMO-1-P2 15/08/2014	300	149 648	150 573	1,02%
FCC-BIAT-CREDIMMO-2-P301	300	300 000	302 009	2,05%
TOTAL		449 648	452 582	3,07%
BTA				
B0316	100	103 530	102 155	0,69%
B0319	500	521 500	516 886	3,51%
B0319	100	104 330	103 402	0,70%
B0319	100	104 030	103 260	0,70%
B0319	290	295 887	297 012	2,02%
B0319	300	306 240	307 332	2,09%
B0319	300	306 390	307 411	2,09%
B0319	300	306 540	307 490	2,09%
B0319	300	306 690	307 569	2,09%
B0319	210	214 788	215 353	1,46%
B0319	80	78 464	79 644	0,54%
B0717	475	529 625	520 701	3,53%
B0717	1 500	1 585 500	1 644 955	11,17%
B0822	300	288 000	303 088	2,06%
BTA-6.90% MAI22	352	380 160	373 501	2,54%
BTA-6.90% MAI22	35	37 100	36 860	0,25%
BTA-6.90% MAI22	20	20 728	20 860	0,14%
TOTAL		5 489 502	5 547 479	37,66%
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		11 787 960	11 971 825	81,27%
TITRES OPCVM		133 000	183 304	1,24%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	133	133 000	183 304	1,24%
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		11 920 960	12 155 129	82,51%

4-1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique est arrêtée au 30 Juin 2014 à **2.574.005** dinars répartis comme suit :

DÉSIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% actif
PLACEMENTS MONÉTAIRES				
CERTIFICATS DE DEPOT		1 000 000	1 023 447	6,95%
CD ATTIJARI BANK 05/07/14	1	500 000	500 267	3,40%
CD BTE 13/08/14	1	500 000	523 181	3,55%
COMPTES DE PLACEMENT		1 350 000	1 354 280	9,19%
CP BIAT 03-01-2016	300	300 000	302 774	2,06%
CP BIAT 03-07-2014	150	150 000	150 585	1,02%
CP BIAT 05-09-2014	600	600 000	600 684	4,08%
CP BIAT 13-09-2014	300	300 000	300 237	2,04%
TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES		2 350 000	2 377 727	16,14%
DISPONIBILITES		196 278	196 278	1,33%
TOTAL GÉNÉRAL		2 546 278	2 574 005	17,47%

4-1.3. Autres Actifs :

Ce poste présente au 30.06.2014 un solde de **1.997** dinars contre **13 192** dinars au 30.06.2013 et se détaille comme suit :

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Débiteurs divers	1997	12	1 997
Gestionnaire	-	13 180	-
Total	1 997	13 192	1 997

4-1.4. Opérateurs créditeurs :

Ce poste présente au 30.06.2014 un solde de **30.063** dinars contre **4.933** dinars au 30.06.2013 et se détaille comme suit :

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Dépositaire	3 948	4 933	4 169
Gestionnaire	26 115	-	22 304
Total	30 063	4 933	26 473

4-1.5. Autres créiteurs divers :

Ce poste présente au 30.06.2014 un solde de **23.891** dinars contre **15.605** dinars au 30.06.2013 et se détaille comme suit :

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Impôts à payer	1 136	1 230	1 052
Commissaire aux comptes	19 443	12 085	12 500
CMF (redevance & Publication)	3 272	2 262	1 973
Charges à payer	40	28	28
Total	23 891	15 605	15 553

4-1.6. Capital Social

Capital au 31 Décembre 2013

Montant (En nominal)	13 911 100 D
Nombre de titres	139 111
Nombre d'actionnaires	963

Souscriptions réalisées

Montant (En nominal)	18 525 100 D
Nombre de titres émis	185 251
Nombre d'actionnaires nouveaux	217

Rachat effectués

Montant (En nominal)	-18 222 800 D
Nombre de titres rachetés	-182 228
Nombre d'actionnaires sortant	205

Capital au 30 Juin 2014

Montant (En nominal)	14 213 400 D
Nombre de titres	142134
Nombre d'actionnaires	975

La valeur du capital tenant compte des sommes non distribuables s'établit comme suit :

Capital social en nominal au 30 Juin 2014	14 213 400
Sommes non distribuables (*)	(8 097)
Résultat non distribuable de l'exercice clos	219 706
Capital au 30 Juin 2014	14 425 009

(*) Les sommes non distribuables se détaillent comme suit :

Résultat non distribuable de la période:

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(14 050)
Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres	1 482
Frais de négociation	(83)
	(12 651)

Régularisation des S.N.D

Régularisation des S.N.D sur souscriptions	287 135
Régularisation des S.N.D sur rachats	(282 581)
	4 554

Sommes non distribuables (8 097)

4.2. Note explicatives de l'état de résultat

4-2.1. Revenus du portefeuille titres:

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **145.077** dinars contre **159.989** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<i>Du</i> 01/04/2014 <i>Au</i> 30/06/2014	<i>Du</i> 01/01/2014 <i>Au</i> 30/06/2014	<i>Du</i> 01/04/2013 <i>Au</i> 30/06/2013	<i>Du</i> 01/01/2013 <i>Au</i> 30/06/2013	<i>Du</i> 01/01/2013 <i>Au</i> 31/12/2013
Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	145 077	285 837	159 898	299 563	595 744
Revenus des titres OPCVM	-	-	-	-	-
Total	145 077	285 837	159 898	299 563	595 744

4-2.2. Revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **14.142** dinars contre **39.791** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<i>Du</i> 01/04/2014 <i>Au</i> 30/06/2014	<i>Du</i> 01/01/2014 <i>Au</i> 30/06/2014	<i>Du</i> 01/04/2013 <i>Au</i> 30/06/2013	<i>Du</i> 01/01/2013 <i>Au</i> 30/06/2013	<i>Du</i> 01/01/2013 <i>Au</i> 31/12/2013
Revenus des certificats de dépôt	9 048	20 313	31 408	58 383	93 955
Revenus des autres placements monétaires	5 094	19 263	8 383	30 801	42 618
Total	14 142	39 576	39 791	89 184	136 573

4-2-3 .Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **24.948** dinars contre - **8.252** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<i>Du</i> <i>01/04/2014</i> <i>Au</i> <i>30/06/2014</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2014</i> <i>Au</i> <i>30/06/2014</i>	<i>Du</i> <i>01/04/2013</i> <i>Au</i> <i>30/06/2013</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>30/06/2013</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>
Rémunération du dépositaire	3 948	8 350	4 928	9 935	18 678
Rémunération du gestionnaire	21 000	44 875	(13 180)	8 978	54 527
Total	24 948	53 225	(8 252)*	18 913	73 205

(*) N.B : Selon le procès-verbal du conseil d'administration du 25/06/2013 de la Compagnie Gestion et Finance (C.G.F), les administrateurs ont décidé de renoncer aux frais de gestions de Millenium Obligataire SICAV à concurrence d'un montant de 34.910 dinars et ce au titre du deuxième trimestre 2013.

4-2-4. Autres charges:

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **7.531** dinars contre **9.123** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<i>Du</i> <i>01/04/2014</i> <i>Au</i> <i>30/06/2014</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2014</i> <i>Au</i> <i>30/06/2014</i>	<i>Du</i> <i>01/04/2013</i> <i>Au</i> <i>30/06/2013</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>30/06/2013</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>
Redevance C.M.F	3 559	7606	4604	9298	17319
Rémunération commissaire aux comptes	3 490	6942	3490	6942	14000
Publicité et publications	163	324	163	324	653
Agios, frais bancaires et autres charges	18	36	452	804	843
Impôts et taxes	301	625	415	793	1 381
Total	7 531	15 533	9 123	18 161	34 196

4-3. Rémunération du dépositaire et du gestionnaire:

La gestion du portefeuille titres de la **Millenium Obligataire SICAV** est assurée par la Compagnie Gestion et Finance (C.G.F), moyennant une rémunération égale à 0,5%HT de l'actif net moyen, réglée trimestriellement et à terme échu.

La banque Internationale Arabe de Tunisie (B.I.A.T) a été désignée dépositaire des titres et fonds de la **Millenium Obligataire SICAV**, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- ✓ De 0 à 10 millions de dinars : 0,1% de l'actif net avec minimum de 6 000 DT
- ✓ De 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% de l'actif net
- ✓ Au-delà de 20 millions de dinars : 0,06% de l'actif net

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU
30 JUIN 2014**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2014**

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers ci-joints de FINACorp Obligataire SICAV arrêtés au 30 Juin 2014 qui font apparaître un actif net de 6.792.400 D et une valeur liquidative égale à 102^d,269 par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 30 Juin 2014 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de FINACorp Obligataire SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 30 Juin 2014.

Observations post-conclusion :

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part des points suivants :

- Les actifs de la société employés en valeurs mobilières (Emprunts Obligataires, BTA et Actions SICAV) représentent 84,34 % de l'actif arrêté à la date du 30/06/2014. Cette proportion est au-dessus du seuil maximum fixé à 80% par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 juillet 2014

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES :
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
<u>ACTIFS</u>				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	5 745 042	5 214 230	5 092 834
a- Actions SICAV		314 859	303 993	309 824
b- Obligations		4 079 982	3 560 036	3 405 506
c- B.T.A		1 350 201	1 350 201	1 377 504
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	1 066 899	352 222	1 956 724
a- Placements monétaires		498 119	0	998 144
b- Disponibilités		568 780	352 222	958 580
Créances d'exploitations		0	0	0
Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIFS		6 811 941	5 566 451	7 049 559
<u>PASSIFS</u>				
		19 541	18 222	25 159
Opérateurs créditeurs	PA1	16 475	15 016	19 572
Autres créditeurs divers	PA2	3 066	3 205	5 587
<u>ACTIF NET</u>		6 792 400	5 548 230	7 024 399
Capital	CP1	6 665 556	5 448 513	6 788 850
Sommes distribuables		126 844	99 717	235 549
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		29	49	61
b- Résultat distribuable de la période		123 502	105 930	209 100
c- Régul.Résultat distribuable de la période		3 313	-6 263	26 388
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		6 811 941	5 566 451	7 049 559

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.14 au 30.06.14	Période du 01.01.14 au 30.06.14	Période du 01.04.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 31.12.13
Revenus du portefeuille-titres	PR1	71 657	126 723	65 091	119 815	228 173
a- Dividendes		11 275	11 275	9 459	9 459	9 459
b- Revenus des obligations		46 879	88 590	42 129	83 499	164 553
c- Revenus des B.T.A		13 503	26 857	13 503	26 858	54 160
Revenus des placements monétaires	PR2	11 556	25 124	2 760	12 125	34 915
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>83 213</u>	<u>151 847</u>	<u>67 851</u>	<u>131 941</u>	<u>263 088</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-11 346	-22 647	-9 887	-20 514	-42 680
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		71 867	129 200	57 964	111 427	220 408
Autres produits		48	144	0	0	0
Autres charges	CH 2	-2 921	-5 842	-2 692	-5 497	-11 308
RESULTAT D'EXPLOITATION		68 994	123 502	55 272	105 930	209 100
Régularisation du résultat d'exploitation		5 118	3 313	-4 059	-6 263	26 388
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		74 113	126 815	51 213	99 667	235 488
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-5 118	-3 313	4 059	6 263	-26 388
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-8 809	-6 240	-6 757	-6 999	-1 167
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	0	0	2 709	2 709
Frais de négociation		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		60 185	117 263	48 515	101 640	210 641

VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du 01.04.14 au 30.06.14	Période du 01.01.14 au 30.06.14	Période du 01.04.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 31.12.13
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>60 185</u>	<u>117 263</u>	<u>48 515</u>	<u>101 640</u>	<u>210 641</u>
a- Résultat d'exploitation	68 994	123 502	55 272	105 930	209 100
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-8 809	-6 240	-6 757	-6 999	-1 167
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	0	0	0	2 709	2 709
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>-226 588</u>	<u>-226 588</u>	<u>-177 539</u>	<u>-177 539</u>	<u>-177 539</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>396 421</u>	<u>-122 674</u>	<u>-379 848</u>	<u>-1 083 636</u>	<u>283 531</u>
a- Souscriptions	2 187 803	4 685 418	1 869 659	4 498 300	11 809 922
- Capital	2 103 600	4 496 000	1 807 300	4 326 300	11 413 400
- Régularisation des sommes non distribuables	9 355	20 716	6 832	18 547	47 908
- Régularisation des sommes distribuables	74 848	168 702	55 527	153 453	348 615
b- Rachats	1 791 382	4 808 092	2 249 507	5 581 937	11 526 391
- Capital	1 722 400	4 612 400	2 167 300	5 362 400	11 120 300
- Régularisation des sommes non distribuables	7 663	21 370	8 196	22 970	47 026
- Régularisation des sommes distribuables	61 319	174 322	74 011	196 567	359 065
VARIATION DE L'ACTIF NET	230 018	-231 999	-508 872	-1 159 535	316 634
<u>ACTIF NET</u>					
a- Début de la période	6 562 382	7 024 399	6 057 102	6 707 765	6 707 765
b- Fin de la période	6 792 400	6 792 400	5 548 230	5 548 230	7 024 399
<u>NOMBRE D'ACTIONS</u>					
a- Début de la période	62 605	67 581	57 889	64 650	64 650
b- Fin de la période	66 417	66 417	54 289	54 289	67 581
VALEUR LIQUIDATIVE	102,269	102,269	102,198	102,198	103,940
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,566%	3,519%	3,377%	3,419%	3,374%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2014

(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2014, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels 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 imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations 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 assimilés

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré 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 la période.

3- 3 Evaluation des obligations et placements monétaires

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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 la période. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

3- 5 Unité monétaire

A signaler que les états financiers trimestriels de FINACorp Obligataire SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

4 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1 : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 5.745.042 D et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2014	% de l'Actif	% de l'Actif Net
BTA		1 333 582	1 350 201	19,8%	19,9%
BTA 5.25% MARS2016	1 080	1 122 782	1 136 701	16,7%	16,7%
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	213 500	3,1%	3,1%
Obligations et Valeurs Assimilées		3 989 198	4 079 982	59,9%	60,1%
AB 2008	3 000	210 000	211 321	3,1%	3,1%
AB 2009 SUB	1 150	84 318	87 078	1,3%	1,3%
AB SUB 2012	3 500	315 000	326 925	4,8%	4,8%
AIL 2012-1	500	30 000	30 185	0,4%	0,4%
AIL 2014-1	2 000	200 000	200 576	2,9%	3,0%
ALEAS 2009 SUB	3 000	300 000	305 678	4,5%	4,5%
ATL 2009/2	1 000	60 000	61 926	0,9%	0,9%
ATL 2009/3	500	10 000	10 206	0,1%	0,2%
ATL 2010/1	2 500	100 000	103 751	1,5%	1,5%
ATL 2010/2	1 000	80 000	81 765	1,2%	1,2%
ATL 2013/2	300	30 000	31 079	0,5%	0,5%
ATL 2014-1	3 000	300 000	305 088	4,5%	4,5%
BTE 2010	3 500	297 500	308 448	4,5%	4,5%
CIL 2009/3	2 000	40 000	40 704	0,6%	0,6%
CIL 2010/1	2 000	80 000	83 093	1,2%	1,2%
CIL 2010/2	1 000	40 000	41 131	0,6%	0,6%
CIL 2014/1	1 000	100 000	100 284	1,5%	1,5%
EO SERVI-2012 6.9%	1 000	80 000	81 222	1,2%	1,2%
HL 2009/1	1 600	32 000	33 323	0,5%	0,5%
HL 2010/1	1 600	32 000	32 048	0,5%	0,5%
STB 2010/1	3 000	219 960	222 515	3,3%	3,3%
TJL 2011	1 000	60 000	61 333	0,9%	0,9%
TLS 2009 SUB	1 600	32 000	33 106	0,5%	0,5%
TLS 2010/2	2 000	80 000	82 130	1,2%	1,2%
TLS 2013/1	1 500	150 000	156 459	2,3%	2,3%
TLS 2014/1	3 000	300 000	303 093	4,4%	4,5%
UBCI 2013	1 000	100 000	100 432	1,5%	1,5%
UIB 2009/1	2 500	200 000	208 950	3,1%	3,1%
UIB 2011/2	1 000	71 420	72 824	1,1%	1,1%
UIB 2012/1	3 500	315 000	322 600	4,7%	4,7%
UNIFACTOR 2010	1 000	40 000	40 709	0,6%	0,6%
OPCVM		322 025	314 859	4,6%	4,6%
IOS SICAV	3 008	322 025	314 859	4,6%	4,6%
Total		5 644 805	5 745 042	84,3%	84,6%

AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	Taux	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2014	% de L'Actif	% de L'Actif Net
Certificats de dépôt		493 798	498 119	7,31%	7,33%
CD 90J 29-04-2014 ATJ	6,30%	493 798	498 119	7,31%	7,33%

Libellé	Solde au 30-06-2014	Solde au 30-06-2013	Solde au 31-12-2013
Disponibilités			
Avoir en banque	562 374	282 739	950 058
Sommes à l'encaissement	0	63 120	0
Sommes à régler	0	0	0
Intérêts sur DAV	6 406	6 363	8 522
TOTAL	568 780	352 222	958 580

Note sur les passifs :

Libellé	Solde au 30-06-2014	Solde au 30-06-2013	Solde au 31-12-2013
PA1 : Opérateurs Crédeurs			
Frais de gestionnaires	9 982	8 522	10 104
Frais de dépositaire	6 493	6 494	9 468
Total	16 475	15 016	19 572
PA2 : Autres crédeurs Divers			
Autres Opérateurs crédeurs	2 480	2 480	5 000
Autres Crédeurs (CMF)	586	475	587
R à S sur commission gestionnaire	0	250	0
Total	3 066	3 205	5 587

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comparativement comme suit :

REVENUS	Du 01-04-2014 Au 30-06-2014	Du 01-01-2014 Au 30-06-2014	Du 01-04-2013 Au 30-06-2013	Du 01-01-2013 Au 30-06-2013	Du 01-01-2013 Au 31-12-2013
Dividendes des OPCVM	11 275	11 275	9 459	9 459	9 459
Revenus Des Obligations					
<i>Intérêts</i>	46 879	88 590	42 129	83 499	164 553
Revenus Des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)					
<i>Intérêts</i>	13 503	26 857	13 503	26 858	54 160
TOTAL	71 657	126 723	65 091	119 815	228 173

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

LIBELLE	Du 01-04- 2014 Au 30-06- 2014	Du 01-01- 2014 Au 30-06- 2014	Du 01-04- 2013 Au 30-06- 2013	Du 01-01- 2013 Au 30-06- 2013	Du 01-01- 2013 Au 31-12- 2013
Intérêts sur certificats de dépôts	5 792	12 361	0	0	6 958
Intérêts sur billets de trésorerie	0	0	0	6 743	6 743
Intérêts sur compte de dépôt	5 764	12 763	2 760	5 382	21 214
TOTAL	11 556	25 124	2 760	12 125	34 915

Note sur les charges de gestion :

Libellé	Du 01-04-2014 Au 30-06-2014	Du 01-01-2014 Au 30-06-2014	Du 01-04-2013 Au 30-06-2013	Du 01-01-2013 Au 30-06-2013	Du 01-01-2013 Au 31-12-2013
CH1 : Charges de des placements					
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	9 875	19 721	8 416	17 588	36 780
<i>Rémunération du dépositaire</i>	1 471	2 926	1 471	2 926	5 900
Total	11 346	22 647	9 887	20 514	42 680
CH2 : Autres Charges					
<i>Rémunération du CAC</i>	1 246	2 479	1 247	2 479	5 000
<i>Redevance CMF</i>	1 674	3 343	1 426	2 981	6 234
<i>Charges diverses</i>	1	20	19	36	74
Total	2 921	5 842	2 692	5 497	11 308

CP1 : Note sur le capital

Capital au 31-12-2013	
* Montant	6 758 100
* Nombre de Titres	67 581
* Nombre d'actionnaires	165
Souscription réalisées	
* Montant	4 496 000
* Nombre de titres émis	44 960
Rachats effectués	
* Montant	4 612 400
* Nombre de titres rachetés	46 124
Capital au 30-06-2014	
* Montant	6 641 700
* Nombre de Titres	66 417
* Nombre d'actionnaires	158

NOTE SUR LE MOUVEMENT DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET

Libellé	Mouvement sur le	Mouvement sur l'Actif
	capital	Net
Capital Début de période au 31-12-2013	6 788 850	6 788 850
<i>Souscription de la période</i>	4 496 000	4 496 000
<i>Rachat de la Période</i>	-4 612 400	-4 612 400
Autres Mouvements	-6 894	119 950
<i>Variation de plus ou moins value potentielles sur titres</i>	-6 240	-6 240
<i>Plus ou moins value réalisées sur cessions de titres</i>	0	0
<i>Régularisation des Sommes ND</i>	-654	-654
<i>Sommes distribuables</i>		126 844
Capital fin de période au 30-06-2014	6 665 556	6 792 400

5 - AUTRES INFORMATIONS

5- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celle-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

La rémunération de « FINACorp » au 30/06/2014 s'élève à 19.721 DT.

5- 2 Rémunération du dépositaire

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services la rémunération du dépositaire au 30/06/2014 s'élève à 2.926 DT.

5- 3 Rémunération du distributeur

La FINACorp S.A rétrocède en faveur de l'ATB une commission de placement en contre partie du service de distributeur calculée sur la base d'un taux égal à 0,25% sur le volume net quotidien des transactions au prorata temporis.

5- 4 Prise en charge par FINACorp des charges hors exploitation

La société « FINACorp » prend en charge les charges de gestion suivantes en lieu et place de la FINACorp Obligataire SICAV tels que :

- La charge de la TCL
- Les dépenses publicitaires et de publication
- Paiement des jetons de présence s'il y a lieu