



Bulletin Officiel

N° 4677 Mardi 02 Septembre 2014

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

ONE TECH HOLDING 2

INFORMATIONS POST AGE-AGO

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH » - AGE - 3-4

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH » - AGO - 5

COURBE DES TAUX 6**VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM** 7-8**ANNEXE I**

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31/12/2013

- BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE – BTS -

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2014

- POULINA GROUP HOLDING – PGH –
- ARAB TUNISIAN BANK – ATB –
- TAWASOL GROUP HOLDING – TGH –
- MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE – MIP –
- EL WIFACK LEASING

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30/06/2014

- POULINA GROUP HOLDING – PGH -
- TAWASOL GROUP HOLDING – TGH -

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2014

- SICAV BNA

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES*

COMMUNIQUE DE PRESSE

ONE TECH HOLDING

Immeuble les arcades « Tour A », Cité El Khalij Rue du lac Lochness Les Berges du Lac 1053 Tunis

La société One Tech Holding informe ses actionnaires que son Conseil d'Administration, réuni en date du mercredi 27 Aout 2014, a passé en revue l'activité de la société au cours du premier semestre 2014 et a arrêté les états financiers individuels et consolidés relatifs à cette période et qui se caractérisent comme suit :

- Une rémunération des dividendes sur les participations de 17,6 millions de dinars contre 13,32 millions de dinars en 2013, en augmentation de 32 % ;
- Un résultat net bénéficiaire de la société OTH (One Tech Holding), au 30 juin 2014, de 16 863 062 DT contre 5 003 140 DT au 30 juin 2013;
- Des revenus consolidés de 227,5 millions de Dinars contre 218,7 millions de dinars, en progression de 4% par rapport au premier semestre de l'année 2013, et ce nonobstant une baisse des cours des métaux sur les marchés internationaux de 8% par rapport à 2013;
- Un résultat d'exploitation consolidé de 14 090 916 DT contre 13 048 693 DT en juin 2013, soit en progression de 8% ;
- Un résultat net part du groupe de 10 324 498 DT contre 11 767 162 DT (Hors plus-values IPO) en régression de 12% en raison d'un « effet change » largement moins favorable et d'une imposition plus importante conséquemment aux nouvelles dispositions de la loi de finance taxant les ventes à l'exportation;
- Le maintien des perspectives du management sur les performances de l'année 2014 ;
- Un effort d'investissements important portant notamment sur l'extension des capacités des pôles mécatroniques et câbles de l'ordre de 13,7 millions de dinars sur le premier semestre 2014;
- Un endettement très faible avec un ratio de levier financier de 3,5% uniquement;

Sur le plan de l'implémentation du plan stratégique visant l'internationalisation des activités du groupe, le conseil constate:

- Lacréation de la société OTMA (One Tech Molding & Assembling) au Maroc qui sera spécialisée dans l'injection plastique et l'assemblage électromécanique avec un capital de 1 850 000 euro, et la création d'OTA (One Tech Africa) en Côte d'Ivoire qui se spécialisera dans les technologies de l'information et de la télécommunication avec un capital de 530 000 euro.
- La signature d'un protocole d'accord de partenariat stratégique avec la société Stahlbau Pichler, leader Européen dans les structures métalliques.

Par ailleurs le conseil d'Administration a décidé de soumettre le point de nomination du Maghreb Private Equity Fund III en tant que membre du conseil d'administration à la prochaine assemblée Générale ordinaire pour décision et a pris acte de l'excellent état d'avancement du projet de mise en place de la direction d'audit avec le concours du cabinet Price Waterhouse Coopers.

Enfin, et en application de la 7^{ème} résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire de la Société en date du 15 mai 2014 autorisant expressément le Conseil d'Administration de la Société à acheter et revendre ses propres actions en bourse en vue de réguler leurs cours sur le marché principal de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil d'Administration décide, en application de l'article 19 nouveau de la loi numéro 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, de concrétiser cette autorisation et en a fixé les modalités.

** 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

INFORMATIONS POST AGE

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »
SIEGE SOCIAL: 5 Rue 8610 Z.I Charguia 1 - 2035 Tunis Carthage -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Extraordinaire en date du 29 août 2014, la société « SAH » publie ci-dessous les résolutions adoptées:

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Extraordinaire après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'augmentation de capital de la société SAH et destiné à l'Assemblée Générale Extraordinaire, décide d'approuver le dit rapport dans son intégralité et dans tous ses détails sans aucune réserve.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide d'augmenter le capital social de la Société d'Articles Hygiéniques « SAH » d'un montant Un Million Sept Cent Quarante et un Mille Deux Cent Quarante sept (1.741.247) Dinars pour le porter de Trente Quatre Million Huit Cent Vingt Quatre Mille Neuf Cent Cinquante Huit (34.824.958) Dinars à Trente Six Million Cinq Cent Soixante six Mille Deux Cent Cinq (36.566.205) Dinars.

Cette augmentation de capital sera faite par incorporation de réserves (à prélever des résultats reportés) et par l'émission de Un Million Sept Cent Quarante et un Mille Deux Cent Quarante sept (1.741.247) Actions nouvelles gratuites, d'une valeur nominale de Un dinar chacune, à raison d'une (01) action nouvelle pour vingt (20) actions anciennes avec dix huit (18) rompues.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

- Suite -

TROISIEME RESOLUTION :

Après discussions, l'Assemblée Générale Extraordinaire décide que :

- *Les actions anciennes de la Société d'Articles Hygiéniques seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du 5 septembre 2014.*
- *Les actions nouvelles gratuites seront prises en charge par la STICODEVAM et seront négociables en bourse à partir du 5 septembre 2014 sur la même ligne de cotation que les actions ancienne: auxquelles elles seront assimilées dès leur création.*
- *Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du 1er janvier 2014.*
- *Les droits d'attribution seront détachés et négociables en bourse à partir du 5 septembre 2014.*
- *La société procèdera à l'acquisition et à l'annulation des 18 droits d'attribution rompus.*

*Mise aux voix, cette résolution est adoptée à **l'unanimité**.*

QUATRIEME RESOLUTION :

Sous réserve de la réalisation de l'augmentation de capital ci-dessus mentionnée, L'Assemblée Générale Extraordinaire décide de modifier l'article 6 des Statuts comme suit :

Article (6) nouveau : Capital social:

« Le Capital Social est fixé à Trente Six Million Cinq Cent Soixante six Mille Deux Cent Cinq (36.566.205) Dinars divisé en Trente Six Million Cinq Cent Soixante six Mille Deux Cent Cinq (36.566.205) actions de Un (01) Dinar chacune, numérotée de 1 à (36.566.205), souscrites en numéraire et libérées en totalité».

*Mise aux voix, cette résolution est adoptée à **l'unanimité**.*

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Extraordinaire, donne pouvoir au Conseil d'Administration pour faire toutes les formalités juridiques et pratiques nécessaires pour réaliser cette augmentation de capital et délègue à Monsieur Ramzi SAID, titulaire de la CIN N° 01596201 du 20/08/2004 à Tunis, tous pouvoirs à l'effet d'accomplir toutes les formalités d'enregistrement, de dépôt et de publicité requises par la loi et les Statuts.

*Mise aux voix, cette résolution est adoptée à **l'unanimité**.*

AVIS DES SOCIETES

INFORMATIONS POST AGO

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »
SIEGE SOCIAL: 5 Rue 8610 Z.I Charguia 1 - 2035 Tunis Carthage -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 29 août 2014, la société « SAH » publie ci-dessous les résolutions adoptées:

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu le rapport du conseil d'administration sur le besoin et la nécessité de nommer un nouvel administrateur de la société, décide de nommer le Consortium Tuniso-Koweitien de Développement, CTKD, en fonction d'administrateur pour une période de 3 années. Son mandat prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2016.

Le Consortium Tuniso-Koweitien de Développement, CTKD, représentée par son représentant légal, Monsieur Mohamed Fahd ENNEAMA, ayant donné pouvoir à Monsieur Walid BEN SALAH pour assister à cette assemblée, accepte sa nomination entant qu'administrateur de la Société d'Articles Hygiéniques,« SAH », et déclare ne se trouver dans aucun cas d'incompatibilité, interdiction ou déchéance prévues par la loi et déclare accepter les fonctions d'administrateur.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION :

Le Consortium Tuniso-Koweitien de Développement, CTKD, ainsi que son représentant permanent, Monsieur Mohamed Fahd ENNEAMA, informent l'Assemblée Générale Ordinaire des fonctions de direction et d'administration occupées par eux dans d'autres sociétés, dont liste est ci -jointe.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, délègue à Monsieur Ramzi SAID, titulaire de la CIN N° 01596201 du 20/08/2004 à Tunis, tous pouvoirs à l'effet d'accomplir toutes les formalités d'enregistrement, de dépôt et de publicité requises par la loi et les Statuts.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

A V I S

COURBE DES TAUX DU 02 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%		
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		5,000%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014		4,990%	
TN0008002917	BTC 52 SEMAINES 02/12/2014		4,981%	
TN0008002925	BTC 52 SEMAINES 23/12/2014		4,975%	
TN0008002933	BTC 52 SEMAINES 27/01/2015		4,964%	
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,960%	1 010,153
TN0008002941	BTC 52 SEMAINES 24/02/2015		4,955%	
TN0008002958	BTC 52 SEMAINES 24/03/2015		4,947%	
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%	1 000,544
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,085%	1 003,298
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,294%	896,889
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,354%	997,536
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,560%	1 031,019
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	5,744%		986,380
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,885%	986,149
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,915%	782,219
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,963%	983,267
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,138%	971,994
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,266%		961,945
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,370%		1 032,345
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,387%	952,205

[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	151,379	151,393		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,039	13,355	13,357		
<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	37,065	37,068		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	49,325	50,359	50,363		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	149,679	154,760	154,389		
7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	533,979	554,268	552,415		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,085	110,379	110,234		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,930	121,721	121,584		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,190	117,780	117,569		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	110,871	111,983	111,817		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	84,103	87,006	86,699		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	129,917	127,633	128,522		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,426	90,007	90,006		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	106,398	106,182	105,967		
<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	107,031	107,045
30 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	14/04/14	3,727	104,217	102,707	102,716
31 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	17/04/14	3,865	105,764	104,673	104,685
32 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	26/05/14	4,080	102,679	101,332	101,366
33 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	12/05/14	4,012	103,526	102,386	102,400
34 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	26/05/14	3,612	106,814	105,629	105,639
35 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	26/05/14	4,223	104,112	102,850	102,862
36 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	05/05/14	4,127	103,499	101,748	101,760
37 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	05/05/14	3,877	104,066	102,052	102,060
38 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	23/05/14	3,802	105,373	103,813	103,824
39 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/14	3,639	102,003	100,966	100,978
40 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	19/05/14	3,906	104,182	102,925	102,933
41 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	29/05/14	3,485	103,931	102,913	102,924
42 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	21/05/14	3,888	106,836	105,355	105,370
43 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	22/04/14	3,914	105,568	104,273	104,285
44 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	02/06/14	3,121	103,146	102,230	102,239
45 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,565	101,359	101,370
46 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/14	3,802	104,577	103,390	103,403
47 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/14	4,035	102,563	101,380	101,392
48 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	29/05/14	3,596	103,540	102,489	102,500
49 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	02/06/14	3,198	104,500	103,717	103,727
50 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	26/05/14	4,094	102,544	101,190	101,201
51 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	14/04/14	4,013	103,699	102,241	102,253
52 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	30/05/14	3,270	104,696	103,778	103,787
53 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	16/05/14	3,527	102,226	101,135	101,146
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>							
54 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	21/04/14	0,365	10,514	10,410	10,411
55 FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	30/05/14	3,667	102,940	101,682	101,692
56 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	3,543	103,496	102,628	102,641

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	64,816	64,878
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	2,427	140,922	139,633	139,857
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	24,533	1 406,845	1 390,162	1 391,171
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	05/05/14	3,042	107,539	108,457	108,370
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	05/05/14	1,820	105,111	106,444	106,439
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	26/05/14	0,559	81,346	80,305	80,374
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/05/14	0,409	16,637	16,743	16,727
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	256,768	260,218	259,867
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/14	0,950	33,514	31,165	31,095
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	30/05/14	26,541	2 270,339	2 267,893	2 264,221
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	15/05/14	2,017	75,257	74,912	75,176
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	13/05/14	1,369	56,784	56,273	56,356
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	16/05/14	1,198	98,306	99,201	99,232
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	16/05/14	1,014	107,039	109,289	109,302
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	16/05/14	0,178	94,169	94,753	94,950
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	21/04/14	0,245	11,302	11,309	11,303
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	21/04/14	0,152	11,809	12,083	12,083
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	21/04/14	0,122	14,788	15,373	15,370
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	21/04/14	0,273	13,881	14,150	14,122
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	26/05/14	0,232	11,452	12,062	12,076
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,083	10,375	10,772	10,786
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,162	10,397	10,456	10,460
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	119,134	119,097
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,739	123,651	121,458	121,430
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	23/05/14	0,278	10,081	10,250	10,300
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	05/05/14	2,642	102,604	101,727	102,251
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	30/05/14	0,218	19,344	19,633	19,547
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	20/05/14	0,202	77,344	72,472	72,850
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	78,827	75,312	75,825
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	30/05/14	2,569	96,772	95,855	96,048
89	FCP BIAT-CROISSANCE (1)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	87,926	83,960	83,865
90	FCP BIAT-EQUILIBRE (2)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	94,496	94,559	94,653
91	FCP BIAT-PRUDENCE (3)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	06/05/14	0,432	99,919	101,599	101,653
92	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,729	9,476	9,492
93	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	9,700	7,408	7,424
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	128,532	128,340
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 CM F
Mr. Salah Essayel



Banque Tunisienne de Solidarité

**ETATS FINANCIERS
ARRETES AU
31/12/2013**

Index

I- ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2013

**II- NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU
31 DECEMBRE 2013**

III- TABLEAU DE DETERMINATION DE RESULTAT FISCAL.

**I- ETATS FINANCIERS ARRETES
AU 31 DECEMBRE 2013**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013
(EXPRIME EN MILLERS DE DINARS)**

ACTIFS

ACTIFS	NOTES	2013	2012
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	3.1	3 120	7 860
Créances des établissements bancaires et financiers	3.2	113 941	19 029
Créances sur la clientèle	3.3	691 978	678 686
Porte feuille –titres d’investissement	3.4	2 537	2 771
Valeurs immobilisées	3.5	6 618	7 081
Autres actifs	3.6	22 285	19 612
		840 479	735 039

PASSIFS & CAPITAUX PROPRES

PASSIFS

PASSIFS	NOTES	2013	2012
Banque centrale et CCP	4.1	3 711	3 549
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	4.2	1 047	1 197
Dépôts et avoirs de la clientèle	4.3	52 360	42 103
Emprunts et ressources spéciales	4.4	725 003	630 107
Autres passifs	4.5	19 284	19 175
Total Passifs		801 405	696 131

CAPITAUX PROPRES

CAPITAUX PROPRES	NOTES	2013	2012
Capital		40 000	40 000
Réserves		4 021	3 963
Résultats reportés		<5 054>	<2 239>
Résultat de l’exercice		107	<2 816>
Total Capitaux propres	4.6	39 074	38 908
Total Passifs et Capitaux Propres		840 479	735 039

* LES NOTES Ci-jointes FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
AU 31 DECEMBRE 2013
(EXPRIME EN MILLERS DE DINARS)

LIBELLE	Note	2013	2012
Passifs Eventuels			
Cautions, avals et autres garanties données	6-1	641	84
Actifs donnés en garanties			
Total Passifs éventuels		641	84
Engagements donnés			
Engagements de financement donnés	6-2	68 226	28 143
Engagements sur titres (Participations non libérées)	6-3	695	695
Total Engagements donnés		68 921	28 838
Engagements reçus			
Engagements de financement reçus	6-4	30 588	31 900
Garanties reçues	6-5	523 702	493 548
Total Engagements reçus		554 290	525 448

* LES NOTES Ci-jointes FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

ETAT DE RESULTAT
PERIODE ALLANT DU 01/01/2013 AU 31/12/2013
(EXPRIME EN MILLERS DE DINARS)

LIBELLE	Note	2013	2012
I Produits d'exploitation Bancaire			
Intérêts et revenus assimilés	5.1	16 796	13 603
Commissions	5.2	2 765	2 826
Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières	5.3	14	2
Total Produits d'exploitation bancaire		19 575	16 431
II Charges d'exploitation Bancaire			
Intérêts et charges assimilées	5.4	<1664>	<1 248>
Commissions encourues			
Pertes sur portefeuille titres commercial et op.finan			
Total charges d'exploitation Bancaire		<1 664>	<1 248>
Produit net Bancaire = (I-II)		17 911	15 183
Dot. aux prov. Et résultat des corrections des valeurs/créances, HB et passifs	5.5	<3 713>	<4 788>
Autres produits d'exploitation	5.6	18	133
Frais de personnel	5.7	<9 652>	<9 406>
Charges générales d'exploitation	5.8	<3 211>	<3 070>
Dot aux amorts et aux Prov. sur immobilisations		<848>	<849>
Résultat d'exploitation		505	<2 797>
Solde en gain \ perte provenant des autres éléments ordinaires		1	<2>
Impôt sur les bénéfices		<399>	<17>
Résultat des activités ordinaires		107	<2 816>
Solde en gains/pertes provenant des éléments extraordinaires			-
Résultat Net de la période		107	<2 816>
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			-
Résultat après modifications comptables		107	<2 816>

* LES NOTES Ci-jointes FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
Exercice clos le 31 décembre 2013
(EXPRIME EN MILLERS DE DINARS)

LIBELLE	2013	2012
ACTIVITES D'EXPLOITATION		
Produits d'exploitation bancaire encaissés	19 009	19 770
Charges d'exploitation bancaire décaissées	<43>	<29>
Dépôts /retraits dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers	-	-
Prêts et avances / remboursement prêts et avances accordés à la clientèle	<36 236>	<20 101>
Dépôts /retraits de dépôts de la clientèle	1 177	<1 907>
Sommes versées au personnel et créditeurs divers	<10 419>	<9 235>
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	24 498	<17 349>
Impôt sur les bénéfices	<224>	<31>
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	<2 239>	<28 882>
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement	-	-
Acquisitions / cessions sur portefeuille d'investissement	-	-
Acquisitions / cessions sur immobilisations	<386>	<549>
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	<386>	<549>
ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Remboursement d'emprunts	<4 484>	<7 592>
Augmentation / diminution ressources spéciales	97 759	61 694
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	93 275	54 102
VARIATION DE TRESORERIE		
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice	90 651	24 671
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice	22 143	<2 528>
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN D'EXERCICE	112 794	22 143

**II- NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013**

1- PRESENTATION DE LA BANQUE

La Banque Tunisienne de Solidarité créée le 21 Mai 1997, a pour objet de :

- D'ancrer la culture de l'auto développement et de la prise de l'initiative ;
- De créer des offres d'emploi notamment pour les classes sociales les plus démunies ;
- D'intégrer les petits projets dans le tissu économique ;
- De consolider l'effort des associations pour le développement.

La composition du capital de la BTS se présente comme suit:

(exprimé en dinars)

Actionnaires	Nombre d'actions	valeur nominale de l'action	montant total	part en capital
Publics	2 150 300	10	21 503 000	53,76%
-				
Etat Tunisien	1 550 200	10	15 502 000	38,76%
Personnes Morales Publiques	600 100	10	6 001 000	15,00%
CNSS	250 100	10	2 501 000	6,25%
OACA	100 000	10	1 000 000	2,50%
STIR	100 000	10	1 000 000	2,50%
OCT	50 000	10	500 000	1,25%
ONPT	50 000	10	500 000	1,25%
ETAP	50 000	10	500 000	1,25%
Privés	1 849 700	10	18 497 000	46,24%
-				
Personnes Morales	252 200	10	2 522 000	6,31%
Personnes Physiques	1 597 500	10	15 975 000	39,94%
Total	4 000 000	10	40 000 000	100,00%

2- NOTE AUX ETATS FINANCIERS (les chiffres sont exprimés en milliers de dinars)

2-1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers relatifs à la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2013 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux établissements bancaires.

2-2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence aux hypothèses de continuité de l'exploitation et de la comptabilité d'engagement ainsi qu'aux conventions comptables de base prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

2.2.1. Règles de prise en compte et d'évaluation des engagements

2.2.1.1 Règles de prise en compte des engagements

Les engagements de la banque sont constatés en hors bilan lors de la prise en compte de l'acceptation de la notification de l'accord de crédit par le bénéficiaire et sont apurés au fur et à mesure des débloquages des crédits.

2.2.1.2 Règles d'évaluation des engagements et de détermination des provisions sur les engagements douteux

A. Critères de classification sur les crédits de microprojets

La classification des promoteurs est faite conformément aux dispositions de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 91-24 du 17 décembre 1991 complétée et modifiée par la circulaire de la BCT n° 99-04 du 19/03/1999 et par la circulaire de la BCT n° 2001-12 du 04 mai 2001, et par référence aux termes de la note aux banques n° 93-23 du 30 juillet 1993 en se basant

notamment sur le critère de l'antériorité d'impayés pour déterminer la classe du promoteur et par application de la règle de la contagion.

Classe	Retard de paiement
1	Inférieur à 90 jours
2	Compris entre 90 jours et 180 jours
3	Compris entre 180 jours et 360 jours
4	Supérieur à 360 jours

B. Détermination des Provisions individuelles

Les provisions sur les crédits classés sont déterminées sur la base des taux minima par classe d'actif tels que prévu par la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 et la note aux banques n° 93-23.

Ces taux se présentent comme suit :

- 20% pour les actifs de la classe 2,
- 50% pour les actifs de la classe 3,
- 100% pour les actifs de la classe 4.

Il est à signaler que l'application, de ces taux, est accompagnée d'un abattement de 90% qui correspond à la couverture du FNG de tous les crédits accordés par la BTS.

Cependant et pour l'exercice en cours la banque a constaté une provision collective sur l'encours des crédits de la classe 0 et des crédits nécessitant un suivi particulier (classe 1), et ce conformément à la circulaire de la BCT 2012-02 du 11 janvier 2012.

C. Détermination des Provisions collectives

En application des dispositions de la circulaire aux banques n°2012-02 du 11 janvier 2012, la banque a procédé à la comptabilisation par prélèvement sur le résultat de l'exercice 2011, des provisions à caractère général dites « provisions collectives ». Ces provisions ont été constituées en couverture des risques latents sur les engagements courants (Classe 0) et des engagements nécessitant un suivi particulier (Classe 1) au sens de l'article 8 de la circulaire n°91-24. Ces provisions ont été déterminées en se basant sur les règles prévues par la note aux établissements de crédit n°2012-08 du 2 mars 2012.

La méthodologie adoptée par la banque a consisté au :

- Regroupement des engagements classés 0 et 1 en groupes homogènes par nature de débiteur et par secteur d'activité ;
- Calcul d'un taux de migration moyen pour chaque groupe qui correspond aux risques additionnels du groupe considéré en N rapporté aux engagements 0 et 1 du même groupe de l'année N-1 ; Les taux de migration moyens ont été calculés sur la période 2009-2013.
- Détermination d'un facteur scalaire par groupe traduisant l'aggravation des risques en 2013. Il est déterminé en rapportant la proportion des impayés et consolidations au niveau des engagements classés 0 et 1 d'un groupe donné de l'année 2013 sur la même proportion en 2012. Ce facteur ne peut être inférieur à 1.

Par ailleurs la banque a considéré les retraitements suivants afin d'éliminer les biais qui peuvent affecter la détermination du facteur scalaire :

- L'application des taux de provisionnements minimaux proposés par la circulaire aux banques n°2012-08.

D. Détermination des Provisions sur actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans

En application des dispositions de la circulaire aux banques n°2013-21 du 30 décembre 2013, la banque a procédé à la comptabilisation par prélèvement sur le résultat de l'exercice 2013 et des capitaux propres, des provisions additionnelles. Ces provisions ont été constituées en couverture du risque net sur les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans.

Ces provisions ont été déterminées conformément aux quotités minimales prévues par l'article 1 de ladite circulaire :

- 40% pour les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5 ans.
- 70% pour les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7 ans.
- 100% pour les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.

Ce taux est appliquée au risque net non couvert soit le montant de l'engagement déduction faite :

- des agios réservés ;
- des garanties reçues de l'Etat, des organismes d'assurance et des établissements de crédit ;
- des garanties sous forme de dépôts ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leur valeur soit affectée ;
- des provisions constituées conformément aux dispositions de l'article 10 de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24.

La dite circulaire stipule que les provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans au 31 décembre 2012 sont imputées sur les capitaux propres d'ouverture de l'exercice 2013.

2.2.2 Règles de prise en compte des intérêts et commissions sur les engagements

Les intérêts sur les engagements sont constatés au fur et à mesure qu'ils sont courus et sont rattachés à la période adéquate par abonnement.

Pour les crédits finançant les microprojets, et à chaque date d'arrêté comptable, les intérêts courus et non échus sont inscrits dans les comptes de créances rattachées correspondants par la contrepartie d'un compte de résultat.

Les intérêts afférents aux crédits consentis par la banque et demeurant impayés sont réservés.

Les intérêts réservés ne sont constatés en résultat qu'au moment de leur encaissement effectif.

La comptabilisation des commissions sur les crédits est prise en compte au moment de la constatation du déblocage crédit dans le compte du promoteur.

2.2.3 Règles de classification et d'évaluation des titres

Le portefeuille titres de la banque est composé uniquement des titres de participations.

Ces titres non cotés sont évalués par référence à leurs valeurs mathématiques. Seul les moins-values font l'objet de provisions nécessaires.

2.2.4 Valeurs Immobilisées

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Le coût d'entrée est constitué du prix d'achat et du montant de la TVA non récupérable.

Les immobilisations sont amorties selon la méthode linéaire conformément aux taux d'amortissement prévus par le décret n° 2011/492 du 25/02/2008:

* Logiciel et matériels informatiques	33%
* Matériel de transport	20%
* MMB	20%
* Agencements et aménagements	10%
* Constructions	5%

2.2.5 Ressources spéciales

Ce poste enregistre les ressources extérieures accordées à la BTS tels que le FADES et la BID ainsi que les Ressources spéciales gérées par la Banque telles que : FOSDAP ; FONAPRAM ; FONDS 21-21 Microprojets et les autres ressources.

C1- Ressources spéciales accordées :

- FOSDAP
- FONAPRAM
- FNE
- ONA-FR
- INTILAK

C2- Ressources extérieures

- FADES
- BID

C3- Autres ressources

- Fonds Tuniso- Belge
- OMS & PDHL
- ETAP
- BG TUNISIA LIMITED
- STORM TATOUINE

2.2.6 Engagements de financement donnés

Ce poste comprend notamment les crédits confirmés que la banque s'est engagée à mettre à la disposition des promoteurs des petits projets et les titres de participations non libérés.

2.2.7 Engagements de financement reçus

Ce poste comprend les garanties reçues du Fonds national de Garantie au titre des crédits micro-projets et PC familial ainsi que les crédits accordés sur les dotations de l'Etat.

3. BILAN ACTIF

3.1 CAISSE ET AVOIRS AUPRES DE LA BCT, CCP, ET TGT

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **3 120 KDT** contre **7 860 KDT** au 31 décembre 2012 et se détaille comme suit :

Désignation	Note	2013	2012
Caisse principale Agence et Caisse auxiliaire		74	124
BCT BID		96	90
CCP exploitation		3221	2 988
CCP agences BTS		26	20
CCP versement TOUMOUH			
Comptes BCT (4010+4012)		193	4 638
Provision	(1)	<490>	-
TOTAL		3 120	7 860

(1)

Provision Suspends CCP exploitation	-411
Provision Suspends CCP AGENCE	-73
Provision Suspends BCT	-2
Provision Sur CAISSE	-4
TOTAL	-490

3-2. CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **113 941** contre **19 029 KDT** au 31 décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Note	2013	2012
Compte FADES STB	(1)	17	9
Placements sur le marché inter- bancaire	(2)	113 541	19 000
Intérêts sur placement à recevoir		365	9
Valeurs non encore imputées		18	11
TOTAL		113 941	19 029

(1) Ce compte enregistre les encaissements nets des décaissements des fonds accordés dans le cadre de la convention signée entre la BTS et le Fonds Arabe de Développement Economique et Social.

(2) Les placements de la BTS au 31 décembre 2013 se détaillent comme suit :

Banque	Montant	Taux	Durée	Date Echéance
BNA	40 000	5.5%	90J	10/02/2014
AB	18 000	4.95%	18J	06/01/2014
AB	2 000	4.85%	7J	02/01/2014
UBCI	20 000	5%	32J	27/01/2014
BNA	4 600	4.5%	1J	02/01/2014
BNA	28 941	4.9%	11J	10/01/2014

3-3 .CREANCES SUR LA CLIENTELE

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **691 978 KDT** contre un solde de **678 686 KDT** au 31 décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Note	2013	2012
Crédits MT non échus	(1)	237 114	230 570
Crédits BTS MT impayés	(2)	188 553	161 761
Dotation FONAPRAM accordée		117 179	112 607
Dotation FONAPRAM impayée		40 322	34 901
Intérêts échus	(4)	663	782
Intérêts impayés	(3)	28 778	25 490
Intérêts à recevoir		<14>	<45>
Lignes de crédits servies aux ONG	(5)	133 998	162 592
Provisions sur crédits	(6)	<28 377>	<25 028>
Agios réservés	(7)	<28 820>	<25 490>
Clients compte débiteurs	(8)	2 582	190
Valeurs compensation non imputées		-	356
TOTAL NET		691 978	678 686

1) Crédits à Moyen Terme:

Ce compte enregistre un montant de **237 114 KDT** au 31/12/2013 contre un montant de **230 570 KDT** au 31/12/2012 et se détaille comme suit :

Désignation	2013	2012	variation
Crédits Agence	8 284	7 912	372
Crédits sur ressources ordinaires	169 588	148 690	20 898
Crédits P.C.F	4 294	6 101	(1 808)
Crédits sur la ligne 21-21	35 465	54 422	(18 957)
Crédits FOSDAP	1 903	1 847	56
Crédits BID	2 953	5 719	(2 766)
Crédits ONA	5 262	5 126	136
Crédits ETAP Autofinancement	190	168	22
Crédits INTILAK	7 771	585	7 186
Crédits AF-BG-TUNISIA LTD	17	-	17
Crédits AF-STORM	112	-	112
Crédits PROGRAMME ETS EN DIFFICULTES	1 275	-	1 275
TOTAL	237 114	230 570	6 544

2) Crédits M.T impayés :

Le total des impayés en principal au 31 décembre 2013, a atteint **188 553 KDT**. Ce compte se détaille comme suit :

Désignation	2013	2012	variation
Crédits Agence Impayés	876	686	191
Crédits sur Res. Ord. Impayés	107 350	92 001	15 349
Crédits P.C.F impayés	6 599	6 758	(159)
Crédits sur la ligne 21-21 impayés	68 101	58 944	9 157
Crédits FOSDAP impayés	33	0	33
Crédits BID impayés	2 044	1 272	772
Crédits ONA impayés	3 550	2 100	1 450
TOTAL	188 553	161 761	26 792

3) Intérêts impayés :

Ce compte enregistre le montant des intérêts impayés sur les crédits octroyés. Il se détaille comme suit :

Désignation	2013	2012	variation
Intérêts impayés sur ressources ordinaires	16 554	14 567	1 987
Intérêts impayés 21-21	11 213	10 029	1 184
Intérêts impayés P.C.F	412	430	(18)
Impayés sur frais BID	219	181	39
Intérêts impayés ONA	194	144	50
Intérêts impayés clients agence	162	138	24
Intérêts impayés FOSDAP	24	1	23
TOTAL	28 778	25 490	3 288

4) Intérêts échus

Ce compte enregistre les intérêts courus et non encore échus au 31/12/2013. Il se détaille comme suit:

Désignation	2013	2012	variation
Intérêts échus sur ressources ordinaires	446	479	<33>
Intérêts échus sur crédit 21-21	172	250	<78>
Intérêts échus sur crédit PCF	3	9	<6>
Intérêts échus sur crédits agence	18	14	4
Frais échus sur crédit BID	10	17	<7>
Intérêts échus sur crédit ONA	10	13	<3>
Intérêts échus sur crédit FOSDAP	4		4
TOTAL	663	782	<119>

5) Ligne de crédits servis aux associations

Ce compte enregistre les montants servis aux associations nets des recouvrements encaissés pour les distribuer sous formes de micro crédits dans le cadre de la convention signée entre la BTS et l'Etat Tunisien le 20 septembre 1999.

Ce compte accuse au 31/12/2013 un solde de **133 998 KDT** contre **162 592 KDT** au 31/12/2012, soit une variation négative de **28 594 KDT**.

6) Provisions sur crédits

Ce compte enregistre les provisions effectuées sur les crédits impayés. Il se détaille comme suit :

Désignation	2013	2012	Variation
Provisions crédit M.T	14 557	12 780	1 777
Provisions crédit 21-21	8 923	8 245	678
Provisions collective	630	1 055	(425)
Provisions crédit Agence	1 110	418	692
Provisions comptes débiteurs	2 020	1 562	458
Provisions crédit PCF	700	696	4
Provisions crédit BID	300	272	28
Provision additionnelle	137		137
TOTAL	28 377	25 028	3 349

7) Agios réservés :

Désignation	2013	2012	Variation
Agios réservés sur crédit M.T	16 554	14 567	1 987
Agios réservés sur 21/21	11 213	10 029	1 184
Agios réservés sur PCF	412	430	<18>
Agios réservés sur frais BID	219	181	39
Agios réservés sur ONA	194	144	50
Agios réservés sur Clients agence	204	138	66
Agios réservés sur FOSDAP	24	1	23
TOTAL	28 820	25 490	3 331

8) Clients comptes débiteurs:

Il s'agit des clients ayant des comptes débiteurs et qui se détaille comme suit:

Désignation	2013
COMPTE CHEQUE	185
COMPTE COURANT	427
COMPTE COURANT ASSOCIATION	18
COMPTE COURANT PERSONNEL BTS	143
COMPTE SPECIAL MPJ	1 338
COMPTE SPECIAL PCF	471
TOTAL	2 582

3.4 PORTEFEUILLE TITRES D'INVESTISSEMENT :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **2 537 KDT** et se détaille comme suit :

Désignation	Montant brut	Provision	Solde au 31/12/2013
SOCIETE TUNISIENNE DE GARANTIE	20	-	20
SOCIETE SIDCO	365	<74>	291
SOCIETE SODIS SICAR	391	<79>	312
SIBTEL	69	-	69
SOCIETE FRDCM	175	<64>	111
SOCIETE SODINO	2 084	<350>	1 734
TOTAL	3 104	<567>	2 537

3-5. VALEURS IMMOBILISEES

La valeur nette des immobilisations s'élève au 31 décembre 2013 à **6 618 KDT** contre **7 081 KDT** au 31 décembre 2012 et se détaille comme suit :

Désignation	2013	2012
Logiciel Informatique	580	577
Fonds de commerce	26	26
Immobilisations Incorporelles en cours	183	-
Matériel Informatique	1 306	1 223
Matériel de Transport	1 502	1 502
Mobilier et Matériel de Bureau	786	779
Terrains	1 439	1 439
Constructions	5 608	5 608
Agencements, Aménagements et Installations	2 186	2 076
Total immobilisations Brutes	13 616	13 230
Amortissements	<6 998>	<6 149>
Total immobilisations nettes	6 618	7 081

Tableau de variation des immobilisations au 31.12.2013 (en dinars)

Désignation	Valeur Brute 31/12/2012	Acquisition 2013	Cession 2013	Valeur Brute 31/12/2013	Taux %	Amort cumulé au 31/12/2012	Dotation 2013	Reprise 2013	Amort cumulé 31/12/2013	VCN au 31/12/2013
Immobilisations incorporelles										
Fonds de Commerce	26 102	-	-	26 102	5%	6 054	1 305	-	7 359	18 743
Logiciel	576 541	4 273	-	580 814	33%	342 719	117 411	-	460 130	120 684
Total Immobilisations incorporelles	602 643	4 273	0	606 916	-	348 773	118 716	-	467 489	139 427
Immobilisations corporelles										
Immobilisations corporelles en cours		182 744		182 744						182 744
Terrain	1 439 399	-	-	1 439 399	-	-	-	-	-	1 439 399
Construction	5 607 840	-	-	5 607 840	5%	1 499 319	280 392	-	1 779 711	3 828 129
Matériel informatique	1 223 380	82 611	-	1 305 991	33%	918 450	201 704	-	1 120 154	185 837
Matériel de transport	1 501 573	-	0	1 501 573	20%	1 214 494	110 792	0	1 325 286	176 287
Matériel Mobilier de bureau	779 331	6 812	-	786 143	20%	650 415	42 918	-	693 333	92 810
Agencement Aménagement et Instal	2 076 270	109 310	-	2 185 580	10%	1 518 194	93 565	-	1 611 759	573 821
Total Immobilisations corporelles	12 627 793	381 477	0	13 009 270	-	5 800 872	729 371	0	6 530 243	6 479 027
Total Actif Immobilisé	13 230 436	385 750	0	13 616 186	-	6 149 645	848 087	0	6 997 732	6 618 454

3-6. AUTRES ACTIFS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **22 285 KDT** contre **19 612 KDT** au 31 décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Note	2013	2012	variation
Assurances		2 251	2 380	(129)
Etat, impôts et taxes		4	226	(222)
Personnel, comptes rattachés		3 269	2 387	882
Etat, subvention d'équilibre à recevoir	(1)	120	120	-
Créance sur l'Etat	(2)	3 757	2 516	1 240
Commissions de gestion à recevoir FONAPRAM		3 102	2 737	365
Compte des stocks		20	5	15
Comptes d'attente et de régularisation		8 324	8 347	(23)
Subvention PCF		37	37	-
Commissions de gestion à recevoir ONA		434	295	139
Commissions de gestion à recevoir FOSDAP		21	19	2
Commissions de gestion à recevoir ETAP		10	8	2
Autofinancement				
Commissions de gestion à recevoir INTILAK		80	6	74
Commissions de gestion à recevoir STORM		2	-	2
Comptes centraux et liaisons		166	205	(39)
Comptabilité matière		765	324	441
Valeur en compensation		107	-	107
Provision pour risque divers		(184)	-	(184)
TOTAL		22 285	19 612	

(1) Le solde de ce compte correspond au montant des subventions d'équilibre à recevoir de l'Etat au titre du différentiel entre le taux d'intérêt sur les crédits accordés par la banque et les coûts supportés annuellement. Des provisions pour le même montant (120 md) ont été constituées.

(2) Il s'agit des sommes à récupérer de l'Etat dans le cadre de la convention de couverture contre les risques de change relatifs aux emprunts BID et FADES.

4. BILAN PASSIF

4-1. BANQUE CENTRALE ET CCP

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **3 711 KDT** contre un solde de **3 549 KDT** au 31 décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Note	2013	2012
Compte CCP exploitation	(a)	3 673	3 536
Compte CCP intérêts TOUMOUH		38	13
TOTAL		3 711	3 549

(a) Ce compte se détaille comme suit :

Désignation	2013	2012
Compte CCP 8485-02	3 546	3 180
Compte CCP 3127-81	127	127
Compte versement Toumouh 13721	0	22
Compte CCP 8484-93		207
TOTAL	3 673	3 536

4-2. DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **1 047 KDT** contre un solde de **1 197 KDT** au 31 décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Note	2013	2012
STB Compte Exploitation		13	12
Compte STB PC Familial		960	1 111
Compte BNA (4688 & 4740)		74	52
BNA Marché Monétaire		-	-
Valeurs non encore imputées		-	22
TOTAL		1 047	1 197

4-3. DEPOTS ET AVOIRS DE LA CLIENTELE

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **52 360 KDT** contre un solde de **42 103 KDT** au 31 décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Note	2 013	2 012
Comptes spéciaux MPJ+PCF		18 952	16 119
Comptes de dépôt		870	2 646
Comptes spéciaux d'épargne		970	1 011
Comptes blocage		30 901	21 545
COMPTE CHEQUE		185	
COMPTE COURANT PERSONNEL BTS		143	
COMPTE COURANT		322	
COMPTE COURANT ASSOCIATION		17	
Valeurs compensation non imputées			782
TOTAL		52 360	42 103

4-4. EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **725 003 KDT** contre un solde de **630 107 KDT** au 31 décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	2013	2012
FONAPRAM	199 786	183 281
Prime investissement / Etat	<34 748>	<31 698>
Dotation de L'Etat et Fonds National de l'Emploi, Fin micro crédits	246 614	247 381
Sommes versées par l'Etat 26-26	20 000	20 000
Fonds National de l'Emploi 21-21 MPJ	173 100	153 100
MPJ 21-21 Programme spécifique	21 000	-
Programme Ministère de la Formation Professionnelle et de l'emploi	9 058	-
Ressources PRD	1 100	1 100
Micro crédit OVERSEAS	184	184
Fonds Tuniso- Belge	1 857	1 857
Fonds British Gaz	1 505	1 203
Emprunt FADES	23 214	25 535
Emprunt FADES 2	28 941	-
Micro crédit OMS	18	18
Micro crédit PDHL	444	444
Ressources Ministère Agriculture MC	10 000	10 000
Ressources BID	2 810	3 352
Dettes rattachées emprunt	381	100
Ressources FOSDAP	26 483	22 468
Subvention à recevoir FOSDAP	<22 664>	<21 918>
Ressources ONA-FR	10 270	8 200
Ressources ETAP Autofinancement	500	500
Fonds INTILAK	5 000	5 000
Ressource STORM	150	-
TOTAL	725 003	630 107

4-5. AUTRES PASSIFS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **19 284 KDT** contre un solde de **19 175 KDT** au 31 décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Note	2013	2012
Provisions pour passifs et charges	(1)	688	1 233
Comptes régularisation et Créiteurs Divers	(2)	18 596	17 942
TOTAL		19 284	19 175

(1) Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignation	Note	2013	2012
Provisions pour risque fiscal		376	321
Provisions pour risques divers		312	912
TOTAL		688	1 233

(2) Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignation	Note	2013	2012
Comptabilité matières		765	422
Comptes liaisons et centraux		5 145	5 405
FNG à payer		1 249	1 051
Personnel, charges à payer		3 992	3 935
Etat, impôts et taxes		601	444
Dette envers l'Etat(*)		463	463
Assurances à payer		5 129	5 131
Comptes d'attente		217	251
Comptes de régularisation		912	840
Valeur en compensation		123	
TOTAL		18 596	17 942

(*) Il s'agit des sommes dues à l'Etat dans le cadre de la convention de couverture contre les risques de change relatifs à l'emprunt FADES.

4-6. CAPITAUX PROPRES

Lesolde decetterubriques'élèveau31 décembre2013 à **39 074 KDT** contre **38 908 KDT** au 31 décembre 2012 et se détaille comme suit :

Désignation	2013	2012
Capital	40 000	40 000
Réserves (*)	4 021	3 963
Résultats reportés	<5 054>	<2 239>
Résultat de l'exercice	107	<2 816>
TOTAL	39 074	38 908

(*) Dont **58 KDT** qui représentent les intérêts des crédits sur fonds social.

5. ETAT DE RESULTAT

5-1. INTERETS ET REVENUS ASSIMILES

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **16 796 KDT** contre **13 603 KDT** au 31 décembre 2012 et se détaille comme suit :

Désignation	Notes	2013	2012
Produits des placements		3 305	480
Intérêts sur crédits	(1)	13 491	13 123
TOTAL		16 796	13 603

(1) : ce compte se détaille comme suit

Désignation	2013	2012
Intérêts sur crédits MT	10 152	8 453
Intérêts sur crédits 21/21	2 203	3 235
Intérêts sur crédits PCF	217	352
Intérêts sur crédits Agence	473	498
Récupération frais sur crédit BID	254	393
Intérêts sur crédits ONA	192	191
Intérêts sur crédits FOSDAP	0	1
Total	13 491	13 123

5-2. COMMISSIONS

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

Désignation	2013	2012
Commissions sur mains levées	33	16
Commissions d'études	1 823	1 301
Commissions de gestion FONAPRAM	365	288
Commissions de gestion lignes micro crédits	22	928
Commissions perçues sur opérations avec la clientèle	147	181
Commissions de gestion ONA	139	102
Commissions de gestion FOSDAP	2	1
Commissions de gestion ETAP Autofinancement	1	3
Commissions de gestion INTILAK	74	6
Commissions de gestion STORM	2	
Commissions de gestion programme FNE	157	
TOTAL	2 765	2 826

5-3. GAINS SUR PORTEFEUILLE TITRES COMMERCIAL ET OPERATIONS FINANCIERES

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à 14 KDT. Il s'agit d'un gain de change constaté suite à l'actualisation des fonds BID et FADES.

5-4. INTERETS ENCOURUS ET CHARGES ASSIMILEES

Désignation	2013	2012
Intérêts sur emprunt FADES	1 547	1 219
Intérêts sur emprunt BID	74	-
Autres intérêts	43	29
TOTAL	1 664	1 248

5-5. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTATS DES CORRECTIONS :

Désignation	2 013	2 012
Dotation aux provisions CMT + 21-21	3 079	2 441
Dotation / reprise aux provisions collective	(425)	1 055
Dotation aux provisions additionnelle	137	
Dotation aux provisions PCF	4	696
Dotation aux provisions pour risques	108	59
Dotation aux provisions pour titres participation	234	119
Dotation aux provisions clients Agence	554	418
Dotation aux provisions trésorerie	22	
TOTAL	3 713	4 788

5-6. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION:

Désignation	2013	2012
Subvention d'équilibre	-	-
Autres produits d'exploitation	18	133
TOTAL	18	133

5-7. FRAIS DE PERSONNEL :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **9 652 KDT** contre un solde de **9 406 KDT** au 31 décembre 2012 et se détaille ainsi:

Désignation	2013	2012
Salaires, primes et appointements	8 125	7 643
Charges Sociales	1 227	1 445
Assurances Groupe	211	201
Dotation aux provisions Congés payés et départ à la retraite	38	79
Autres frais	51	38
TOTAL	9 652	9 406

5-8. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **3 211 KDT** contre un solde de **3 070KDT** au 31 décembre 2012 et se détaille ainsi :

Désignation	2013	2012
Entretien et réparation	308	265
Frais de suivi de recouvrement et de contentieux	818	743
Honoraires et autres services	216	243
Publicité et relations publiques	182	111
Intervention Amicale BTS	508	440
Loyers	408	354
Fournitures	83	113
Fournitures non stockées	348	380
Nettoyages et gardiennage	12	6
Impôts et taxes	165	253
Voyages et déplacements	44	6
Autres	120	156
TOTAL	3 211	3 070

6. ENGAGEMENTS HORS BILAN

6-1. CAUTIONS, AVALS ET AUTRES GARANTIES DONNES:

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **641 KDT** contre **84 KDT** au 31 décembre 2012, et représente les cautions données par la banque aux promoteurs.

6-2. ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT DONNES:

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 **68 226 KDT** et se détaille comme suit :

Désignation	2013	2012
Engagement BTS CMT + 21-21	53 396	21 178
Engagement BTS dotation	12 488	6 281
Engagement BTS FOSDAP	81	73
Engagement BTS ONA	1 359	501
Engagement BTS BID	45	22
Engagement BTS INTILAK	857	88
TOTAL	68 226	28 143

6-3. ENGAGEMENTS SUR TITRES:

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **695 KDT** et représente les montants des participations non encore libérées, ce solde se détaille comme suit :

Désignation	2013	2012
Participation non libérée sur les titres SODINO	695	695
TOTAL	695	695

6-4. ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT REÇUS :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **30 588 KDT** et représente les engagements de financement reçus de la clientèle.

6-5. GARANTIES REÇUES:

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à **523 702 KDT** et représente les garanties reçues du Fonds National de Garantie au titre des crédits micro-projets et PC familial, ainsi que les crédits accordés sur les dotations de l'Etat jusqu'au 31/12/2013.

Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	2013	2012
Garantie reçue FNG/ MPJ & PCF	346 085	322 238
Garantie reçue sur dotation	177 616	171 310
TOTAL	523 702	493 548

III- TABLEAU DE DETERMINATION DE RESULTAT FISCAL

Exercices 2013 et 2012
(Exprimé en dinars)

	2013	2012
I- PRODUITS		
PR1 Intérêts et revenus assimilés	16 796 036,648	13 602 613 ,145
PR2 Commissions (en produits)	2 764 905,170	2 826 374,038
PR3 Gains sur différence de change	14 015,714	2 453,989
PR7 Autres produits d'exploitation	17 461,080	132 999,103
PR8 Gain provenant des autres éléments ordinaires	1 250,000	0,000
PR9 Gain provenant des éléments extra ordinaires	0,000	0,000
TOTAL DES PRODUITS	19 593 668,612	16 564 440,275
II- CHARGES		
CH1 Intérêts encourus et charges assimilées	1 663 830,543	1 247 824,236
CH2 Commissions encourues	0,000	0,000
CH3 Pertes sur différence de change	0,000	0,000
CH6 Frais de personnel	9 651 688,640	9 405 762,012
CH7 Charges générales d'exploitation	3 211 004,291	3 070 133,700
CH4 Dotations aux provisions	3 713 209,112	4 788 298,952
CH8 Dotations aux amortissements	848 087,039	849 232,875
CH9 Perte provenant des éléments ordinaires	0,400	2 172,653
TOTAL DES CHARGES	19 087 820,025	19 363 424.428
III- RESULTAT COMPTABL AVANT IMPOTS (EXCEDENT)	505 848,587	<2 798 984,153>
REINTEGRATION DES CHARGES	671 910,113	567 338,903
DEDUCTION DES PRODUITS	38 182,176	21 993,406
RESULTAT FISCAL (EXCEDENT)	1 139 576,524	<2 253 638,656>
IMPOT = 35% DU BENEFICE BRUT	398 851,783	0,000
MINIMUM IMPOT = 0,2% DU CATTC	39 830,980	16 695,665
IMPOT DU	398 851,783	16 695,665
RESULTAT NET DE LA PERIODE	106 996,804	<2 815 679,818>

DETAIL DÉCOMPTE FISCAL DE L'EXERCICE 2013

I-BÉNÉFICE COMPTABLE AVANT IMPÔT		505 848,587
II-LES RÉINTÉGRATIONS		671 910,113
jetons de présence	800,000	
provision pour risque	132 323,365	
dotation aux provisions pour dépréciation autres actifs	21 367,646	
provision pour départ a la retraite et congé	37 786,702	
Excédent du don à réintégrer du budget de l'amicale de la BTS	479 632,400	
III -LES DÉDUCTIONS		38 182,176
reprise aux provisions risque et charge	24 166,462	
Les gains d'actualisation	14 015,714	
BÉNÉFICE IMPOSABLE		1 139 576,524
Calcul De L'impôt		
Bénéfice soumis a l'impôt	1 139 576,524	-
Impôt (35% du bénéfice)		398 851,783
Chiffe d'affaires local T.T.C		19 969 082,105
Minimum d'impôt (0,2% C.A local T.T.C)		39 938,164
IMPOT DU:		398 851,783
Acomptes Provisionnels		28 989,546
Report 2012		192 127,407
RET/ Récupérable		404,192
CREDIT D'IMPOT SUR LES SOCIETES		177 330,638

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

POULINA GROUPE HOLDING -PGH -
Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Group Holding -PGH- , publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

ACTIFS	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		4 831	4 831	4 831
Moins amortissements		-4 831	-4 831	-4 831
	1	0	0	0
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		8 501 197	8 087 073	8 361 684
Moins amortissements		-3 026 280	-2 391 137	-2 664 354
	1	5 474 916	5 695 936	5 697 330
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation		320 732 449	303 528 792	315 550 831
Prêts		314 525	298 887	315 168
	2	321 046 974	303 827 679	315 865 999
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		326 521 891	309 523 615	321 563 328
ACTIFS COURANTS				
Clients et comptes rattachés	3	2 509 725	2 399 453	2 325 240
Autres actifs courants	4	54 734 537	51 448 645	2 558 331
Placements et autres actifs financiers	5	30 021	11 613	129 413
Liquidités et équivalents de liquidités	6	281 339	3 636 429	697 101
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		57 555 621	57 496 140	5 710 085
TOTAL DES ACTIFS		384 077 512	367 019 755	327 273 414

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES					
Capital social			180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves			12 223 856	9 554 975	9 554 975
Autres capitaux propres			80 692 860	67 785 860	67 785 860
Résultats reportés			983	621	621
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT			272 921 299	257 345 055	257 345 055
Résultat de l'exercice			51 263 667	53 426 621	53 376 999
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION			324 184 966	310 771 676	310 722 055
PASSIFS					
Passifs non courants					
Emprunts		8	8 090 718	11 090 631	8 242 408
Total des passifs non courants			8 090 718	11 090 631	8 242 408
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés		9	723 196	342 760	1 236 841
Autres passifs courants		10	40 017 375	37 917 519	1 045 582
Concours bancaires et autres passifs financiers		11	11 061 257	6 897 169	6 026 528
Total des passifs courants			51 801 829	45 157 448	8 308 951
TOTAL DES PASSIFS			59 892 546	56 248 079	16 551 359
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			384 077 512	367 019 755	327 273 414

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		57 413 241	57 944 394	63 876 204
Autres produits d'exploitation		0	0	14 250
Total des produits d'exploitation	12	57 413 241	57 944 394	63 890 454
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	13	-2 749 196	-2 678 352	-5 406 450
Dotations aux amortissements et aux provisions	14	-489 699	814 419	325 163
Autres charges d'exploitation	15	-2 365 016	-1 948 275	-4 366 892
Total des charges d'exploitation		-5 603 910	-3 812 208	-9 448 179
RESULTAT D'EXPLOITATION		51 809 331	54 132 186	54 442 275
Charges financières	16	-546 819	-652 955	-1 256 568
Produits des placements		698	0	71 663
Autres gains ordinaires	17	31 917	13 807	174 328
Autres pertes ordinaires	18	-18 402	-9 475	-28 401
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		51 276 724	53 483 563	53 403 298
Impôt sur les sociétés		-13 057	-56 942	-26 299
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		51 263 667	53 426 621	53 376 999
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		51 263 667	53 426 621	53 376 999

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

Désignation	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>				
Résultat net de l'exercice		51 263 667	53 426 621	53 376 999
Ajustements pour :				
* Dotations aux amortissements et aux provisions	14	489 699	482 787	972 042
* Reprises sur provisions		0	-1 297 206	-1 297 206
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	18	18 402	323 598	339 890
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	17	-31 917	-42 770	-113 322
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	16	-160	0	0
* Plus ou Moins-values latentes sur placements	16	89	0	-449
* Variation du BFR		-51 704 949	-49 484 528	251 807
* Charges d'intérêts	16	550 605	390 116	935 594
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		585 436	3 798 618	54 465 355
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>				
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1-2	-316 039	-263 854	-798 268
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1-2	62 222	79 200	300 241
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-5 188 619	-13 186 867	-22 475 625
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	8 160	2 759 000	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-5 434 276	-10 084 814	-22 973 652
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>				
Distribution de dividendes		0	-11 895	-36 000 720
Variation trésorerie provenant des emprunts	11	29 398	-34 664	-1 607 251
Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie	11 & 5	4 650 000	10 250 000	4 150 000
Variation de trésorerie provenant placement courants		0	0	3 682 649
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	644	4 470	-20 752
Charges d'intérêts	16	-550 605	-390 115	-935 594
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		4 129 437	9 817 796	-30 731 668
Variation de la trésorerie	6	-719 403	3 531 600	760 034
Trésorerie au début de l'exercice	6	680 160	-79 875	-79 875
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	6	-39 243	3 451 726	680 160

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

POULINA GROUP HOLDING S.A.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activité principale :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- La prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'engineering financier, comptable, juridique et autres...;
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : Secteur du Tourisme).

Une augmentation du capital de PGH est réalisée au cours du troisième trimestre 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation du capital de PGH est réalisée au cours du premier semestre 2011 par incorporation d'une partie de la prime d'émission d'un montant de 13 333 600 Dinars en créant 13 333 600 actions nouvelles gratuites d'une valeur nominal d'un (1) dinar.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de privés tunisiens en 1967, a démarré avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché tunisien au niveau de plusieurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et du bois ;
- La céramique ;
- Le carton ;
- L'immobilier.

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1- Référentiel comptable :

Les états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996.

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

Les états financiers individuels de la société sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- *Hypothèse de continuité d'exploitation ;*
- *Hypothèse de comptabilité d'engagement ;*

- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du coût historique ;
- Convention de réalisation du revenu ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

2- Principes et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société POULINA GROUP HOLDING pour la préparation de ses états financiers sont les suivants :

a. Exercice comptable :

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année.

Les présents états financiers individuels intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2014.

b. Immobilisations corporelles et contrats de leasing :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition Hors TVA déductible et amorties au taux linéaire suivants :

Immobilisations	Taux
<i>Constructions</i>	5%
<i>Matériel de transport</i>	20%
<i>Equipements de bureaux</i>	10%
<i>Matériel Informatique</i>	15%

Le traitement comptable du matériel financé par des crédits leasing est effectué selon la norme comptable Tunisienne NC 41 relative aux contrats de location avec l'application des taux d'amortissement ci-dessus indiqués.

3- Etat de résultat et état des flux de trésorerie :

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles autorisés.

Le renouvellement des billets de trésorerie est considéré comme un décaissement ou un encaissement.

4- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2014 :

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2014 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 Décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata.

5- Evénements survenus après la date de clôture :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité ou la situation financière de la société n'est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de préparation du présent rapport.

III- NOTES EXPLICATIVES :

III-1 ACTIFS :

NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :

Les immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les amortissements sont détaillés dans le tableau ci-après :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

Au 30 Juin 2014

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignations	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS					
	Solde au 31/12/2013	Cessions ou /et Régularisations	Nouvelles acquisitions	Cumul au 30/06/2014	Cumul au 31/12/2013	Dotations de l'exercice	Régul Amt. et cessions	Cumul au 30/06/2014	V.C.N	
									30/06/2014	31/12/2013
<u>Immobilisations Incorporelles</u>										
<i>Logiciels</i>	4 831	0	0	4 831	4 831	0	0	4 831	0	0
<u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u>	4 831	0	0	4 831	4 831	0	0	4 831	0	0
<u>Immobilisations Corporelles</u>										
<i>Terrains</i>	1 692 295	0	0	1 692 295	0	0	0	0	1 692 295	1 692 295
<i>Constructions</i>	1 087 601	0	0	1 087 601	232 555	26 967	0	259 521	828 080	855 046
<i>Matériel de Transport</i>	3 843 461	170 030	141 924	3 815 355	1 760 607	345 518	124 779	1 981 346	1 834 009	2 082 854
<i>Installations générales ag & amé. Divers</i>	109 320	0	9 583	118 903	27 563	7 157	0	34 721	84 182	81 757
<i>Equipements de bureaux</i>	1 610 019	6 494	156 204	1 759 728	635 679	108 757	2 993	741 444	1 018 285	974 339
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	13 012	0	3 363	16 375	7 949	1 299	0	9 248	7 126	5 062
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	5 975	0	4 965	10 940	0	0	0	0	10 940	5 975
<u>Total Des Immobilisations Corporelles</u>	8 361 684	176 525	316 039	8 501 197	2 664 354	489 699	127 772	3 026 280	5 474 916	5 697 330
Totaux	8 366 514	176 525	316 039	8 506 027	2 669 185	489 699	127 772	3 031 111	5 474 916	5 697 330

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Logiciels</i>	4 831	4 831	0
<i>Total Brut</i>	4 831	4 831	0
<i>Amortissements</i>	-4 831	-4 831	0
<i>Total Net</i>	0	0	0

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde brut de 8 501 197 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Terrains</i>	1 692 295	1 692 295	0
<i>Constructions</i>	1 087 601	1 087 601	0
<i>Matériel de transport</i>	3 815 355	3 843 461	-28 106
<i>Equipements de bureaux</i>	1 759 728	1 610 019	149 710
<i>Installations générales. ag. Am. Divers</i>	118 903	109 320	9 583
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	16 375	13 012	3 363
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	10 940	5 975	4 965
<i>Total Brut</i>	8 501 197	8 361 684	139 514
<i>Amortissements</i>	-3 026 280	-2 664 354	-361 926
<i>Total Net</i>	5 474 916	5 697 330	-222 412

✓ Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

<i>Matériel de transport (i)</i>	141 924
<i>Equipements de bureaux</i>	156 204
<i>Installations techniques matériel et outillages industriels</i>	9 583
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	3 363
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	4 965
Total acquisitions	316 039

(i) Dont 117 724 DT financés par leasing.

✓ Les décaissements sur acquisitions d'immobilisations se détaillent comme suit :

<i>(Exprimé en TND)</i>	
Matériel de transport (<i>Autres que ceux financés par leasing</i>)	24 200
Matériel de transport (<i>Par leasing</i>)	117 724
Equipements de bureaux	156 204
Installations techniques matériel et outillages industriels	9 583
Petit matériel d'exploitation	3 363
Immobilisations corporelles en cours	4 965
Total décaissements sur acquisitions d'immobilisations	316 039

✓ Les cessions de l'exercice s'analysent comme suit :

Libelles	Valeurs d'origine	VCN	Prix de cessions	Plus-values	Moins-values
Matériel de transport	170 030	45 251	62 122	31 916	-15 046
Equipements de bureaux	6 449	2 993	100	0	-3 357
Total	176 480	48 244	62 222	31 916	-18 402

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde net débiteur 321 046 974 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Titres de participation</i>	320 732 449	315 550 831	5 181 618
<i>Provisions pour dépréciation</i>	0	0	0
<i>Titres de participation nets</i>	320 732 449	315 550 831	5 180 618
<i>Prêts</i>	314 525	315 168	-643
<i>Total</i>	321 046 974	315 865 999	5 180 975

Au 30/06/2014, les titres de participation se détaillent comme suit :

Titres	Au 30/06/2014		Au 31/12/2013		Acquisitions, souscriptions et Cessions 2014	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
POULINA S.A.	599 994	29 918 710	599 994	29 918 710		
ALMES S.A.	1 742 400	11 437 797	1 742 400	11 437 797		
CEDRIA	11 502	1 030 235	11 502	1 030 235		
ENNAJAH	38 953	1 352 448	38 953	1 352 448		
ESSANAOUBAR	14 893	81 765	14 893	81 765		
OASIS	52 668	1 652 905	52 668	1 652 905		
SABA	211 407	2 830 241	211 407	2 830 241		
SELMA	74 384	1 043 658	74 384	1 043 658		
SIDI OTHMAN	12 724	769 449	12 724	769 449		
AGRICOLE DICK	283 707	1 446 816	283 707	1 446 816		
AGRICOLE EL JENENE	100	1 000	0	0	1 000	
AGRICOLE SAOUF	21 577	32 118	21 577	32 118		
SNA S.A.	2 147 789	15 209 580	1 896 539	12 390 096	2 819 484	
EL MAZRAA	1 069 620	2 611 942	1 069 620	2 611 942		
YASMINE	16 869	29 461	16 869	29 461		
ZAHRET MORNAG S.A.	73 471	2 803 666	73 471	2 803 666		
AGROBUSINESS	137 994	8 009 486	137 994	8 009 486		
ASTER INFORMATIQUE	0	0	0	0		
ASTER TRAINING	20 014	200 136	20 014	200 136		
I.T.C S.A.	479	4 583	479	4 583		
G.I.P.A S.A.	129 858	8 785 230	129 858	8 785 230		
I.B.P.	16 043	1 641 525	16 043	1 641 525		
MED OIL COMPANY	242 375	2 625 423	242 375	2 625 423		
POULINA TRADING	786	1 057	786	1 057		
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681		
TRANSPPOOL	7 443	838 384	7 443	838 384		
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	4 799 993	54 884 390	4 799 993	54 884 390		
GAN	212 329	541 373	212 329	541 373		
M.B.G	58 178	3 596 851	41 822	3 101 202	495 649	
P.A.F.	540 940	1 582 260	540 940	1 582 260		
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940		
SCI	0	0	0	0		
POULINA BATIMENT	32 870	165 894	32 870	165 894		
PPM	982	29 387	982	29 387		
UNIPACK	2 408 671	25 225 770	2 408 671	25 225 770		
LE PASSAGE	5 337	22 406 827	5 336	22 404 277	2 550	
PROINJECT	33 779	3 654 070	33 779	3 654 070		
T'PAP	185 489	602 474	185 489	602 474		

Titres	Au 30/06/2014		Au 31/12/2013		Acquisitions, souscriptions et Cessions 2014	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
CARTHAGO	75 670	7 977 165	72 420	7 653 696	323 469	
EL MAZRAA MARKET	2 674 994	57 138 068	2 674 994	57 138 069		
ETTAAMIR	903 327	24 936 515	903 327	24 936 515		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
CGB	1 980	184 999	1 980	184 999		
TDS	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
NORDPACK	500	5 000	500	5 000		
CB	209	20 368	209	20 368		
BANQUE ZITOUNA	2 000 000	4 000 000	2 000 000	4 000 000		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		
MEDFACTOR	9 995	999 500	9 995	999 500		
PARTNER INVESTEMENT S.A.	800	0	800	8 000		8 000
AGROMED	1 095 267	1 057 347	1 095 267	1 057 347		
EL HASSANA	0	0	0	0		
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370		
KISSES	245 000	2 450 000	115 997	1 159 970	1 290 030	
ENNAKL S.A.	652 947	8 332 560	652 947	8 332 560		
TECHNOFLEX	5 000	50 000	5 000	50 000		
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA S.A.	29 637	3 514 798	29 637	3 514 798		
LINPACK	15 000	150 000	15 000	150 000		
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000		
BITUMEX	1 325	132 500	1 325	132 500		
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	122 496	1 224 960	0	0	1 224 960	
Total		321 699 971		315 550 831	6 157 141	8 000
Versement restants à effectuer sur titres de participations non encore libérés						
KISSES	96 752	-967 523			-967 523	
Total		-967 523				
Total des titres de participations		320 732 449		315 550 831	5 189 618	

(1) Il est à signaler qu'un montant de 1 000 DT n'a pas été décaissé au 30/06/2014 sur l'acquisition des titres EL JENENE.

✓ Les mouvements sur titres de participation de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

Acquisitions 2014			
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
STE DE NUTRITION ANIMALE	Acquisition	246 250	2 769 484
LE PASSAGE	Acquisition	1	2 550
MBG	Acquisition	5 750	495 649
CARTHAGO	Acquisition	3 250	323 469
STE AGRICOLE EL JENENE	Acquisition	100	1 000
Total Acquisitions			3 592 151

Souscriptions 2014			
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs de Souscription
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	Souscription	122 496	1 224 960
KISSES	Souscription	129 003	1 290 030
STE DE NUTRITION ANIMALE	Souscription	5 000	50 000
Total Souscriptions			2 564 990

Cessions 2014					
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Coût Historique	Prix de Cession	+/- Values
PARTNER INVESTEMENT S.A. (SPI)	Cession	800	8 000	8 160	160
Total Cessions			8 000	8 160	160

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2014, ce poste présente un solde débiteur de 2 509 725 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
Clients (i)	2 308 405	1 891 348	417 057
Clients, effets à recevoir	201 320	433 892	-232 572
Total	2 509 725	2 325 240	184 485

(i) Il s'agit de créances sur les sociétés du groupe relatives à des prestations administratives et techniques.

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 30/06/2014, ce poste présente un solde débiteur de 54 734 537 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	2 704 735	2 514 560	190 175
<i>Produits à recevoir (i)</i>	51 936 326	1 956	51 934 370
<i>Charges constatées d'avance</i>	76 756	18 197	58 559
<i>Personnel avances et acomptes</i>	16 719	3 109	13 610
<i>Créances sur cessions d'immobilisations</i>	0	20 509	-20 509
<i>Total</i>	54 734 537	2 558 331	52 176 206

(i) Il s'agit essentiellement de dividendes non encore encaissés.

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 30 021 DT correspondant à :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Placements Courants</i>	30 021	29 413	608
<i>Placements en Billets de trésorerie</i>	0	100 000	-100 000
<i>Total</i>	30 021	129 413	-99 392

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 281 339 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Banques</i>	264 240	671 563	-407 323
<i>Caisses</i>	17 099	25 538	-8 439
<i>Total</i>	281 339	697 101	-415 762

Au 30/06/2014, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Disponibilités</i>	281 339	697 101	-415 762
<i>Découverts bancaires</i>	-320 581	-16 942	-303 639
<i>Total</i>	-39 243	680 160	-719 403

III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :


NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 324 184 966 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserves légales	12 223 856	9 554 975	2 668 881
Autres réserves (y compris les primes d'émission)	80 692 860	67 785 860	12 907 000
Résultats reportés	983	621	362
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	272 921 299	257 345 055	15 576 243
Résultat de l'exercice	51 263 667	53 376 999	-2 113 332
Total des capitaux propres avant affectation	324 184 966	310 722 055	13 462 911

❖ Le tableau des variations des capitaux propres se présente comme suit :

 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES arrêté au 30 Juin 2014 (Exprimé en TND)							
	Capital social	Autres réserves (y compris primes d'émission)	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
Total Capitaux propres au 31/12/2013	180 003 600	67 785 860	9 554 975	621	53 376 999	0	310 722 055
Affectation 2013		12 907 000	2 668 881	362	-53 376 999	37 800 756	0
Dividendes						-37 800 756	-37 800 756
Résultat au 30/06/2014					51 263 667		51 263 667
Total Capitaux propres au 30/06/2014	180 003 600	80 692 860	12 223 856	983	51 263 667	0	324 184 966

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :

Au 30/06/2014, ce poste présente un solde créditeur de 8 090 718 DT, correspondant aux échéances en principal à plus d'un an sur les crédits leasing conclus par la société à partir de 2008 relatifs à l'acquisition de matériel de transport et aux emprunts à long terme. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à + 1 an sur Crédit U.B.C.I.</i>	7 142 857	7 142 857	0
<i>Echéances à + 1 an sur Crédits U.I.B.</i>	61 842	92 762	-30 920
<i>Echéances à + 1 an sur Crédits Leasing</i>	886 019	1 006 789	-120 770
<i>Total</i>	8 090 718	8 242 408	-151 690

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 723 196 DT contre un solde créditeur de 1 236 841 DT au 31/12/2013, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Fournisseurs locaux et comptes rattachés</i>	567 180	1 094 699	-527 519
<i>Fournisseurs étrangers</i>	10 624	6 686	3 938
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	0
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	24 830	6 000	18 830
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	116 222	125116	-8 894
<i>Total</i>	723 196	1 236 841	-513 645

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 40 017 375 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	422 727	677	422 050
<i>Prêts CNSS</i>	1 710	1 310	400
<i>Retenues à la source sur personnel</i>	230 388	120 454	109 934
<i>Retenues à la source sur tiers</i>	0	11 316	-11 316
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	247	22	225
<i>Associés, dividendes à payer</i>	37 811 780	10 921	37 800 859
<i>CNSS</i>	257 821	275 286	-17 465
<i>Etat, taxes sur le Chiffre d'affaires</i>	162 218	30 076	132 142
<i>Charges à payer</i>	924 886	450 321	474 565
<i>Créditeurs divers</i>	204 800	144 401	60 399
<i>Autres Créditeurs divers</i>	798	798	0
<i>Total</i>	40 017 375	1 045 582	38 971 793

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 11 061 257 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédit B.I.A.T</i>	1 428 571	1 428 571	0
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédit U.I.B.</i>	61 841	61 841	0
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	550 263	369 174	181 089
<i>Billets de trésorerie</i>	8 700 000	4 150 000	4 550 000
<i>Découverts bancaires</i>	320 581	16 942	303 639
<i>Total</i>	11 061 257	6 026 528	5 034 729

- ✓ La variation de trésorerie provenant des emprunts et des crédits leasing s'analyse comme suit :

<i>(Exprimé en TND)</i>	
Acquisition de matériel de transport (Par emprunt leasing)	117 724
Règlement des échéances leasing	-57 405
Remboursement des emprunts bancaires	-30 921
Total décaissements sur emprunts	29 398

III-3 NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :

NOTE 12 / PRODUITS D'EXPLOITATION :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 57 413 241 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Prestations de Services</i>	5 709 675	11 400 609	-5 690 935
<i>Produits de location</i>	14 691	29 017	-14 326
<i>Dividendes</i>	51 688 876	52 446 578	-757 702
<i>Autres produits d'exploitation</i>	0	14 250	-14 250
<i>Total</i>	57 413 241	63 890 454	-6 477 213

NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 2 749 196 DT contre un solde de 5 406 450 DT au 31/12/2013, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	2 433 679	4 733 270	-2 299 591
<i>Charges sociales légales</i>	315 517	673 180	-357 663
<i>Total</i>	2 749 196	5 406 450	-2 657 254

NOTE 14 / DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 489 699 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles</i>	489 699	972 042	-482 343
<i>Reprises sur provisions sur Titres SCI</i>	0	-1 297 206	1 297 206
<i>Total</i>	489 699	-325 163	814 863

NOTE 15 / AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 2 365 016 DT contre un solde de 4 366 892 DT au 31/12/2013, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Electricité, eau et carburant</i>	170 256	377 005	-206 749
<i>Sous-traitance, fournitures et consommables</i>	166 123	329 585	-163 462
<i>Locations</i>	217 040	511 714	-294 674
<i>Entretien et réparations</i>	263 888	253 969	9 919
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	853 143	1 455 882	-602 739
<i>Publicités</i>	31 493	121 707	-90 214
<i>Transport et déplacements</i>	76 219	156 758	-80 539
<i>Missions et réceptions</i>	99 248	208 925	-109 677
<i>Primes d'assurance</i>	44 212	105 948	-61 736
<i>Frais postaux et frais de télécommunications</i>	72 135	211 168	-139 033
<i>Impôts et taxes</i>	198 533	270 396	-71 863
<i>Charges diverses ordinaires</i>	166 526	270 623	-104 097
<i>Jetons de présence</i>	0	35 000	-35 000
<i>Subventions et dons</i>	6 200	58 212	-52 012
Total	2 365 016	4 366 892	-2 001 876

NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 546 819 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Charges d'intérêt</i>	550 605	935 594	-384 989
<i>Produits financiers</i>	-1 694	-17 685	15 991
<i>Pertes de change</i>	27	2 397	-2 370
<i>Gains de change</i>	-2 049	-3 180	1 131
<i>Plus-values latentes sur placements</i>	349	-449	798
<i>Moins-values latentes sur placements</i>	-259	0	-259
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation</i>	0	1 881 886	-1 881 886
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation</i>	-160	-1 541 995	1 541 835
Total	546 819	1 256 568	-709 749

NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 31 917 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	31 917	152 380	-120 464
<i>Autre produits exceptionnels</i>	0	21 948	-21 948
<i>Total</i>	31 917	174 328	-142 412

NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 18 402 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	18 402	28 352	-9 950
<i>Autres pertes exceptionnelles</i>	0	49	-49
<i>Total</i>	18 402	28 401	-9 999

NOTE 19 / INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30/06/2014 se détaillent comme suit :

1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe :

(Exprimé en TND)

Sociétés du groupe	Ventes Groupe	Achats Groupe
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	37 613	0
G.I.P.A S.A.	264 525	27
ASTER INFORMATIQUE	9 353	72 243
ASTER TRAINING	203 282	262 432
LE PASSAGE	12 833	840
El Mazraa Market	13 486	29 721
ROMULUS VOYAGES	68 500	2 025
EL MAZRAA	338 813	50 781
I.B.P	800	0
STE AGRICOLE DICK	267 429	18 408
MED OIL COMPANY	406 122	5 900
POULINA TRADING	2 400	0
OASIS	44 218	3 200
ZAHRET MORNAG S.A.	186 164	0
STE AGRICOLE EL JENENE	27 420	0
ENNAJAH	26 300	0
YASMINE	125 227	0
STE DE NUTRITION ANIMALE	483 326	0
POOLSIDER	3 500	0
CEDRIA	214 032	0
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	85 420	0
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	261 268	2 692
P.A.F.	131 517	0
PROINJECT	91 465	81
TECHNOFLEX	38 492	0
ESSANA OUBAR	61 754	23 415
M.B.G	155 829	10 481
CARTHAGO	189 798	0
UNIPACK	96 412	0
TRANSPPOOL	22 572	0
T'PAP	66 214	0
SABA	35 445	0
ALMES S.A.	335 899	0
SIDI OTHMAN	42 955	0
STE AGRICOLE SAOUF	49 875	0
MED Industrie	28 537	0
AVIPACK	14 832	0
SELMA	1 300	0
PROMETAL PLUS	3 310	0

Sociétés du groupe	Ventes Groupe	Achats Groupe
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	3 320	400
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	15 719	0
GLOBAL TRADING	113 907	8 142
KISSES	12 390	0
CHAHRAZED	26 404	0
Nutrimix	35 330	0
LINPACK	47 350	0
STE SUD PACK	31 649	0
MAGHREB INDUSTRIE	49 321	0
STE F.M.A	2 100	0
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	48 606	0
STEO	33 363	451
MEDFACTOR	4 957	0
Société de Construction Industrialisée	17 951	0
SOKAPO	61 119	3 873
STE ETTAAMIR	48 602	0
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	95 600	0
ETTAAMIR NEGOCE	46 818	0
Compagnie Générale de Bâtiment "CGB"	2 400	0
LARIA international	12 390	0
CARTHAGO BETON CELLULAIRE	9 100	0
CARTHAGO BRIQUES	1 700	0
SALAMBO CERAMIC	600	0
BORAQ	13 120	0
Total général	5 182 052	495 112

2- Acquisitions, souscriptions et cessions des titres de participation :

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation des sociétés du Groupe POULINA sont analysées à la **Note N°2** ci-dessus.

3- Crédits bancaires et garanties données :

Les garanties données sur crédits bancaires par la société PGH au profit de ses filiales et de tiers hors groupe sont analysés comme suit :

Personnes Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
El Mazraa	3 000 000	Caution Solidaire	BTK
Dick	6 000 000	Caution Solidaire	UIB
Almés	2 500 000	Caution Solidaire	UIB
Kisses	2 000 000	Caution Solidaire	UBCI
El Mazraa	3 000 000	Caution Solidaire	BTK
Dick	6 000 000	Caution Solidaire	UIB
Almes	2 500 000	Caution Solidaire	UIB
Kisses	2 000 000	Caution Solidaire	UBCI
EL Jenène	10 000 000	Caution Solidaire	UIB
Gan	6 960 000	Caution Solidaire	STB
Carthago	2 000 000	Caution Solidaire	BH
Cedria	7 000 000	Caution Solidaire	BH
MBG	500 000	Caution Solidaire	BH
Paf	2 200 000	Caution Solidaire	BH
SNA	83 000 000	Caution Solidaire	BH
Gipa	368 616	Caution Solidaire	BTE
SNA	5 000 000	Caution	ATB
Dick	5 000 000	Caution	ATB
Almes	5 000 000	Caution	ATB
Med Oil Company	5.000.000	Caution	ATB
Med Oil Company	5 850 000	Acte de Caution Solidaire	BNA
Gipa	1 400 000	Acte de Caution Solidaire	BNA
Industrie Technique	1 000 000	Aval et de Cautionnement	Amen Bank
Gipa	42 480	Caution Solidaire	BTE
Gipa	289 049	Caution Solidaire	BTE
El Mazraa	3 000 000	Caution	UBCI
El Mazraa	6 500 000	Caution	UBCI
Saba	6 000 000	Caution Solidaire	Attijari Bank
Gipa	4 600 000	Acte de Caution Solidaire	BNA
Med Oil Company	4 000 000	Caution	ATB
Gan	4 000 000	Caution	ATB
Almes	6 000 000	Caution	ATB
SNA	6 000 000	Caution	ATB
Cedria	6 000 000	Caution	ATB
Gan Distribution	2 000 000	Caution	ZITOUNA
El Mazraa	2 880 000	Caution	BIAT
Partner Investment	4 000 000	Caution	Amen Bank
Chahrazed	1 900 000	Caution	BNA
Tiers (Hors Groupe)	15 000	Caution	BIAT

**Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding (P.G.H.)
GP1 KM 12 EZZAHRA**

***AVIS D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Intermédiaires au 30 Juin 2014***

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2014.

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

Ces états financiers qui comportent le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, 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 d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des Auditeurs :

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'Audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles 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 examens analytiques appliqués 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.

3. Avis sur les états financiers :

(i) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 62 403 179 DT. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe (i), nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H.) arrêtés au 30 Juin 2014, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 26 Août 2014,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Arab Tunisian Bank -ATB-

Siège social : 9, rue Hédi Noura – 1001 Tunis

L'Arab Tunisian Bank publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au **30 juin 2014**. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, M. Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI et M Chiheb GHANMI.

Bilan

Arrêté au 30 JUIN 2014

(Unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2014	30.06.2013 Retraité	31.12.2013
ACTIF				
Caisse et avoirs auprès de la BCT et CCP	1	73 519	83 196	111 580
Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	319 006	630 580	485 481
Créances sur la clientèle	3	2 799 098	2 628 780	2 689 979
Portefeuille-titres commercial	4	1 119 696	937 244	1 079 183
Portefeuille d'investissement	5	417 623	367 089	368 310
Valeurs immobilisées	6	59 355	58 323	59 083
Autres actifs	7	29 257	17 536	71 573
TOTAL ACTIF		4 817 554	4 722 748	4 865 189
PASSIF				
Banque centrale et CCP				-
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	8	601 225	854 542	469 564
Dépôts et avoirs de la clientèle	9	3 545 040	3 219 113	3 712 899
Emprunts et ressources spéciales	10	153 724	160 129	167 862
Autres passifs	11	47 660	42 971	48 974
TOTAL PASSIF		4 347 649	4 276 755	4 399 299
CAPITAUX PROPRES				
	12			
Capital		100 000	100 000	100 000
Réserves		343 878	338 073	338 073
Résultats reportés		12	6	7
Modifications comptables		-	(17 215)	(17 215)
Résultat de l'exercice		26 015	25 129	45 025
TOTAL CAPITAUX PROPRES		469 905	445 993	465 890
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		4 817 554	4 722 748	4 865 189

Etat des engagements hors bilan

Arrêté au 30 JUIN 2014

(Unité : en 1000 DT)

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
<u>PASSIFS EVENTUELS</u>			
Cautions, avals et autres garanties données	237 162	244 924	246 618
Crédits documentaires	272 053	288 805	207 485
Actifs donnés en garantie	581 000	-	260 000
TOTAL PASSIFS EVENTUELS	1 090 215	533 729	714 103
<u>ENGAGEMENTS DONNES</u>			
Engagements de financement donnés	416 189	325 846	375 659
Engagements sur titres	4 368	4 368	4 368
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	420 557	330 214	380 027
<u>ENGAGEMENTS RECUS</u>			
Garanties reçues	1 000 650	1 001 696	1 009 155

Etat de résultat

Période du 01.01.2014 au 30.06.2014
(Unité : en 1000 DT)

	Note	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2013 au 30.06.2013 Retraité	Exercice 2013
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</u>				
Intérêts et revenus assimilés	15	99 805	88 510	184 864
Commissions (en produits)	16	21 431	19 166	42 560
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	17	34 056	29 322	61 773
Revenus du portefeuille d'investissement	18	10 053	7 536	13 866
Total produits d'exploitation bancaire		165 345	144 534	303 063
<u>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</u>				
Intérêts encourus et charges assimilées	19	76 272	59 647	128 423
Commissions encourues		4 743	3 693	7 976
Total charges d'exploitation bancaire		81 015	63 340	136 399
PRODUIT NET BANCAIRE		84 330	81 194	166 664
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	20	(7 544)	(6 915)	(22 614)
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	21	(2 165)	(2 036)	(3 509)
Autres produits d'exploitation		51	50	101
Frais de Personnel		(27 733)	(26 051)	(54 074)
Charges générales d'exploitation		(14 584)	(14 283)	(28 818)
Dotations aux amortissements et aux Provisions sur immobilisations		(4 996)	(4 978)	(10 073)
RESULTAT D'EXPLOITATION		27 359	26 979	47 675
Solde en gain \ perte provenant des autres éléments ordinaires		(250)	(501)	(287)

Impôt sur les bénéfices	(1 094)	(1 349)	(2 363)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	26 015	25 129	45 025
Solde en gain\perte provenant des éléments extraordinaires	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE	26 015	25 129	45 025
Effets des modifications comptables (net d'impôts)	-	-	(17 215)
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	26 015	25 129	27 810

Etat des flux de trésorerie
Période du 01.01.2014 au 30.06.2014
(Unité : en 1000 DT)

	Note	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2013 au 30.06.2013	Exercice 2013
<u>ACTIVITES D'EXPLOITATION</u>				
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement)		174 711	289 680	519 494
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(125 619)	(227 824)	(337 909)
Dépôts \ Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		(105 890)	(29 296)	(54 360)
Prêts et avances \ Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		(184 727)	81 318	(233 253)
Dépôts \ Retraits de dépôts de la clientèle		268 196	(566 134)	165 152
Titres de placement		(140 033)	(42 868)	(200 207)
Sommes versées au personnel et créiteurs divers		(15 880)	(23 853)	(46 258)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		67 381	24 613	(33 176)
Impôt sur les sociétés		(456)	2 896	1 754
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION		(62 317)	(491 468)	(218 763)
<u>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		7 526	7 370	12 394
Acquisitions \ Cessions sur portefeuille d'investissement		(228 875)	(62 952)	(65 179)
Acquisitions \ Cessions sur immobilisations		(26 512)	(3 522)	(8 736)
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		(247 861)	(59 104)	(61 521)
<u>ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>				
Emission d'emprunts \ Remboursement d'emprunt		(24 793)	(7 514)	(7 514)
Augmentation \ diminution ressources spéciales		12 753	20 332	25 757
Dividendes versés		(22 000)	(22 000)	(22 000)
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		(34 040)	(9 182)	(3 757)
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		(209)	(209)	(209)
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		(344 427)	(559 963)	(284 250)
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice		125 345	409 595	409 595
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN D'EXERCICE	22	(219 082)	(150 368)	125 345

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2014

1. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers annuels de l'Arab Tunisian Bank, arrêtés au 30 juin 2014, sont élaborés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires et applicables à partir du 1^{er} Janvier 1999; ainsi qu'aux règles de la BCT édictées par les circulaires 91/24 du 17/12/91, 93/08 du 30/07/93 et 99/04 du 19/03/99, circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011, la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 et la circulaire n°2013-21 du 30 décembre 2013.

2. METHODES COMPTABLES APPLIQUEES

Les états financiers de l'Arab Tunisian Bank sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

Règles de prise en compte des revenus

Les revenus sont pris en compte en résultat de façon à les rattacher à l'exercice au cours duquel ils sont courus, sauf si leur encaissement effectif n'est pas raisonnablement assuré.

- Rattachement des intérêts:

Les intérêts et agios sont comptabilisés parmi les produits de l'exercice à mesure qu'ils sont courus sur la base du temps écoulé.

Cette règle s'applique à l'ensemble des intérêts contractuels qui couvrent les intérêts prévus dans l'échéancier de remboursement ainsi que les intérêts de retard.

- Les intérêts et agios réservés:

Les intérêts et agios dont le recouvrement est devenu incertain, constatés lors de l'évaluation des actifs et couverture des risques, sont logés dans un compte de passif intitulé « agios réservés ».

La banque a établi ses critères de réservation d'agios sur la base de l'article 9 de la circulaire BCT n° 91-24 qui prévoit que les intérêts et les agios débiteurs relatifs aux créances classées dans les classes 2, 3 et 4 ne doivent être comptabilisés en chiffre d'affaires qu'au moment de leur encaissement. Ainsi, tout intérêt ayant été précédemment comptabilisé mais non payé est déduit du résultat et comptabilisé en agios réservés.

- Commissions:

Les commissions sont prises en compte dans le résultat :

- Lorsque le service est rendu
- À mesure qu'elles sont courues sur la période couverte par l'engagement ou la durée de réalisation du crédit.

Evaluation des engagements et des provisions y afférentes

Evaluation des engagements

Pour l'arrêté des états financiers au 30.06.2014, il a été procédé à l'évaluation des engagements et la détermination des provisions y afférentes conformément à la Circulaire de la Banque Centrale de Tunisie N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la Circulaire N° 99-04 du 19 mars 1999, la Circulaire N° 2001-12 du 4 mai 2001, circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011, la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 et la circulaire n°2013-21 du 30 décembre 2013.

Les classes de risque sont définies de la manière suivante :

- Actifs courants (Classe 0) : Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais paraît assuré ;
- Actifs nécessitant un suivi particulier (Classe 1) : Font partie de la classe 1, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est encore assuré ;
- Actifs incertains (Classe 2) : Font partie de la classe 2, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est incertain ;

- Actifs préoccupants (Classe 3) : Font partie de la classe 3 tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement est menacé ;
- Actifs compromis (Classe 4) : Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours, les actifs restés en suspens pour un délai supérieur à 360 jours ainsi que les créances contentieuses.

Provisions

➤ **Provisions individuelles :**

Les provisions requises sur les actifs classés sont déterminées selon les taux prévus par la Banque Centrale de Tunisie dans la circulaire n° 91-24 et sa note aux banques n°93 23. L'application de la réglementation prudentielle conduit à retenir des taux de provision prédéterminés par classe d'actif.

Les taux se présentent comme suit :

Classe de risque	Taux de provision
Classe 0 et 1	0%
Classe 2	20%
Classe 3	50%
Classe 4	100%

Ces provisions sont constituées individuellement sur les créances auprès de la clientèle.

➤ **Provisions collectives :**

Provisions collectives:

En application des dispositions de la circulaire aux banques n°2012-02 du 11 janvier 2012, la banque a procédé à la comptabilisation par prélèvement sur le résultat de l'exercice 2011, des provisions à caractère général dites « provisions collectives ». Ces provisions ont été constituées en couverture des risques latents sur les engagements courants (Classe 0) et des engagements nécessitant un suivi particulier (Classe 1) au sens de l'article 8 de la circulaire n°91-24. Ces provisions ont été déterminées en se basant sur les règles prévues par la note aux établissements de crédit n°2012-08 du 2 mars 2012.

La méthodologie adoptée par la banque a consisté au :

- Regroupement des engagements classés 0 et 1 en groupes homogènes par nature de débiteur et par secteur d'activité ;
- Calcul d'un taux de migration moyen pour chaque groupe qui correspond aux risques additionnels du groupe considéré en N rapporté aux engagements 0 et 1 du même groupe de l'année N-1 ; Les taux de migration moyens ont été calculés sur la période 2008-2011.

Pour les besoins du calcul du taux de migration, la banque a exclu les engagements des relations ayant un lien avec la famille de l'ex-Président étant donné que leur classification est considérée comme un élément exceptionnel qui pourrait biaiser l'estimation.

- Détermination d'un facteur scalaire par groupe traduisant l'aggravation des risques en 2011. Il est déterminé en rapportant la proportion des impayés et consolidations au niveau des engagements classés 0 et 1 d'un groupe donné de l'année 2011 sur la même proportion en 2010. Ce facteur ne peut être inférieur à 1.

Par ailleurs la banque a considéré les retraitements suivants afin d'éliminer les biais qui peuvent affecter la détermination du facteur scalaire :

- Non prise en compte des impayés d'un Groupe de sociétés qui ont fait l'objet de recouvrement significatif au cours de l'exercice 2012.
- Les consolidations effectuées dans le cadre de la circulaire 2011-04 ont été prises en compte à hauteur des échéances impayées uniquement.

- L'application des taux de provisionnements minimaux proposés par la circulaire aux banques n°2012-08.

➤ **Provisions sur actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3ans :**

En application des dispositions de la circulaire aux banques n°2013-21 du 30 décembre 2013, la banque a procédé à la comptabilisation par prélèvement sur le résultat de l'exercice 2013 et des capitaux propres, des provisions additionnelles. Ces provisions ont été constituées en couverture du risque net sur les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans. Ces provisions ont été déterminées conformément aux quotités minimales prévues par l'article 1 de ladite circulaire :

- 40% pour les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5 ans.
- 70% pour les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7 ans.
- 100% pour les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.

Ce taux est appliqué au risque net non couvert soit le montant de l'engagement déduction faite :

- des agios réservés ;
- des garanties reçues de l'Etat, des organismes d'assurance et des établissements de crédit ;
- des garanties sous forme de dépôts ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leur valeur soit affectée ;
- des provisions constituées conformément aux dispositions de l'article 10 de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24.

➤ **Provisions sur éléments d'actifs :**

Les provisions pour dépréciation des éléments d'actifs sont présentées à l'actif du bilan de la banque, en déduction du poste s'y rapportant (créances sur la clientèle, portefeuille titres...).

Règles de classification et d'évaluation des titres et constatation des revenus y afférents

Classement des titres

Le portefeuille titres est composé du portefeuille commercial et du portefeuille d'investissement.

Le portefeuille-titres commercial

- Titres de transaction : titres à revenu fixe ou variable acquis en vue de leur revente à brève échéance et dont le marché de négociation est jugé liquide ;
- Titres de placement : ce sont les titres acquis avec l'intention de les détenir à court terme durant une période supérieure à 3 mois ;

Le portefeuille d'investissement

- Titres d'investissement : les titres acquis avec l'intention ferme de les détenir en principe jusqu'à leur échéance et dont la banque dispose de moyens suffisants pour concrétiser cette intention ;
- Titres de participation : actions et autres titres à revenu variable détenus pour en retirer une rentabilité satisfaisante sur une longue période, ou pour permettre la poursuite des relations bancaires avec la société émettrice ;
- Parts dans les entreprises associées et co-entreprises et parts dans les entreprises liées : les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque, permettant ou non d'exercer une influence notable, un contrôle conjoint ou exclusif sur la société émettrice.

Evaluation des titres

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement, de participation ou de parts dans les entreprises associées et les co-entreprises et parts dans les entreprises liées.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission.

A la date d'arrêté, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

- Les titres de transaction : Ces titres sont évalués à la valeur de marché (le cours boursier moyen pondéré). La variation du cours consécutive à leur évaluation à la valeur de marché est portée en résultat.

- **Les titres de placement** : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Il ne peut y avoir de compensation entre les plus-values latentes de certains titres avec les pertes latentes sur d'autres titres.
La moins-value latente ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché donne lieu à la constitution de provision contrairement aux plus-values latentes qui ne sont pas constatées.
- **Les titres d'investissement** : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Le traitement des plus-values latentes sur ces titres est le même que celui prévu pour les titres de placement. Les moins-values latentes donnent lieu à la constitution de provisions.

Revenus du portefeuille titres :

Les intérêts sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée. Les intérêts courus sur les participations en rétrocession dont l'encaissement effectif est raisonnablement certain sont constatés en produits.

Les dividendes sur les titres à revenu variable détenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

Règles de conversion des opérations en monnaies étrangères, de réévaluation et de constatation des résultats de changes :

- Règles de conversion : les charges et produits libellés en devises sont convertis en dinars sur la base du cours de change au comptant à la date de leur prise en compte;
- Réévaluation des comptes de position : à chaque arrêté comptable les éléments d'actif, de passif et de hors bilan sont réévalués sur la base du cours moyen des devises sur le marché interbancaire publié par la BCT à la date d'arrêté.
- Constatation du résultat de change : à chaque arrêté comptable la différence entre, d'une part les éléments d'actif, de passif et de hors bilan et d'autres parts les montants correspondants dans les comptes de contre valeurs position de change sont prises en compte en résultat de la période concernée.

Immobilisations et amortissements

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à la valeur d'acquisition hors TVA déductible. Elles sont amorties suivant la méthode de l'amortissement linéaire.

Par dérogation à cette règle, le siège social a fait l'objet d'une réévaluation au cours de l'exercice 2000 ayant dégagée une réserve de réévaluation figurant parmi les capitaux propres pour un montant de 4 219 KDT.

Les taux d'amortissement linéaire pratiqués sont les suivants :

Immeuble & construction	: 2%
Immeuble hors exploitation	: 10%
Mobilier et matériels de bureau	: 10%
Matériels de transport	: 20%
Matériel de sécurité & coffre	: 5%
Matériel informatique	: 20%
Logiciels	: 20%
Œuvres d'art	: 10%
A. A & Installations	: 10%

3. NOTES EXPLICATIVES

Les chiffres sont exprimés en milliers de Dinars (1000 DT = 1 KDT)

3.1 ACTIF

Note 1 : Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

La caisse et avoirs auprès de la BCT se sont élevés à 73 519 KDT au 30 juin 2014 contre 83 196KDT au 30 juin 2013 et 111 580 KDT au 31 décembre 2013.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Caisse	34 917	25 821	31 088
I B S Transport de fonds	35	32	31
Compte courant BCT	38 544	57 321	80 438
Compte courant postal	19	18	19
Traveller's Chèques	4	4	4
Total general	73 519	83 196	111 580

Note 2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers.

Les créances sur les établissements bancaires et financiers s'élèvent à 319 006 KDT au 30 juin 2014 contre 630 580 KDT au 30 juin 2013 et 485 481 KDT au 31 décembre 2013.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
DAV auprès des banques	64 348	191 918	103 339
Prêts BCT	91 348	76 023	123 344
Prêts interbancaire	79 500	203 000	7 500
Prêts en devises	31 565	159 258	202 104
Prêts accordés aux établissements financiers	43 132	-	41 189
C.C.ste de leasing	8 971	-	7 868
Créances rattachées	142	381	137
Total	319 006	630 580	485 481

Note 3 : Créances sur la clientèle.

Les créances sur la clientèle présentent au 30 juin 2014 un solde net de 2 799 098 KDT contre 2 628 780 KDT au 30 juin 2013 et 2 689 979 KDT au 31 décembre 2013.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Comptes ordinaires débiteurs	417 808	342 869	385 233
Portefeuille escompte	230 588	220	251 374
Créances à la clientèle non échues	1 999 578	2 217 082	1 960 379
Créances douteuses et litigieuses	191 794	168 431	168 317
Produits à percevoir	12 401	17 913	11 166
Produits perçus d'avances	(3 319)	(3 639)	(3 850)
Créances impayées	197 702	112 460	152 898
Total brut des crédits accordés à la clientèle	3 046 552	2 855 336	2 925 517
Avances sur placements à terme	19 505	17 529	23 536
Créances rattachées sur avances placements à terme	2 970	4 141	7 320
Autres valeurs à imputer	38	44	(15)
Autres créances	1 252	886	483
Total Autres créances	23 765	22 600	31 324
Total Brut des créances sur la clientèle	3 070 317	2 877 936	2 956 841
Provisions et Agios réservés	(271 219)	(249 156)	(266 862)
Total Provisions et Agios	(271 219)	(249 156)	(266 862)
Total net des créances sur la clientèle	2 799 098	2 628 780	2 689 979

Note 4 : Portefeuille-titres commercial

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2014 à 1 119 696 KDT contre 937 244 KDT au 30 juin 2013 et 1 079 183 KDT au 31 décembre 2013.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Bons de trésors	1 088 624	913 455	1 060 518
Décotes	(4 206)	(4 887)	(4 309)
Primes	4 964	2 471	3 312
Créances et dettes rattachées	30 314	26 205	19 662
Total général	1 119 696	937 244	1 079 183

Note 5 : Portefeuille d'investissement.

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2014 à 417 623 KDT contre 367 089 au 30 juin 2013 et 368 310 KDT au 31 décembre 2013.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Titres d'investissement	127 034	100 143	101 159
SICAR fond gérés	243 787	222 106	222 297
Titres de participations	25 473	20 265	29 966
Parts dans les entreprises liées	29 966	29 966	21 416
Participations en rétrocessions	1 630	1 760	1 630
Créances rattachées	11 972	11 027	11 690
Total brut du portefeuille d'investissement	439 862	385 265	388 158
Provisions	(17 779)	(14 140)	(15 613)
Plus-value réservées	(4 460)	(4 036)	(4 235)
Total Provision et plus-value réservées	(22 239)	(18 176)	(19 848)
Valeur nette du portefeuille d'investissement	417 623	367 089	368 310

Note 6 : Valeurs Immobilisées

Le solde net des valeurs immobilisées s'élève au 30 juin 2014 à 59 355 KDT contre 58 323 au 30 juin 2013 et 59 083 KDT au 31 décembre 2013.

Le tableau de variation des immobilisations se présente comme suit :

Désignation	VB au 31.12.13	Acquisition	Cession	VB au 30.06.14	Amortissements cumulés	Reprises	V Nette au 30.06.14
Terrains	5 011	0	0	5 011	0	0	5 011
Immeubles	23 361	0	0	23 361	11 896	0	11 465
Matériels et Mobiliers	6 513	300	0	6 813	4 213	0	2 600
Matériels informatiques	25 665	549	752	25 462	21 983	746	4 225
Matériels roulants	7 414	1 463	605	8 272	5 720	595	3 147
Matériels de sécurité	4 072	94	0	4 166	1 588	0	2 578
Logiciels informatiques	16 412	1 320	0	17 732	13 102	0	4 630
AAI	39 432	1 240	0	40 672	24 290	0	16 382
Autres Immobilisations	9 140	407	150	9 397	80	0	9 317
Total	137 020	5 373	1 507	140 886	82 872	1 341	59 355

Note 7 : Autres actifs

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2014 à 29 257 KDT contre 17 536 au 30 juin 2013 et 71 573 KDT au 31 décembre 2013 détaillée comme suit :

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Crédits & Avances aux personnels	16 180	16 363	16 107
Impôts actif	3 196	5 184	4 402
Stocks Imprimés & Fournitures	786	624	682
Charges à répartir	606	443	557
Comptes d'attente	13 850	(479)	55 001
Crédits pris en charges par l'état	355	371	355
Provisions sur autres actifs	(5 716)	(4 959)	(5 531)
Total général	29 257	17 536	71 573

3.2 PASSIF

Note 8 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers.

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers ont atteint 601 225 KDT au 30 juin 2014 contre 854 542 KDT au 30 juin 2013 et 469 564 KDT au 31 décembre 2013.

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Dépôts à vue	8 772	5 568	7 859
Emprunts	592 450	848 803	461 594
Dettes rattachées	1	169	109
Autres dépôts à affecter	2	2	2
Total	601 225	854 542	469 564

Note 9 : Dépôts de la clientèle.

Les dépôts collectés auprès de la clientèle ont atteint 3 545 040 KDT au 30 juin 2014 contre 3 219 113 KDT au 30 juin 2013 et 3 712 899 KDT au 31 décembre 2013.

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Dépôts à vue	1 082 131	1 306 254	1 431 299
Dépôts à terme	1 674 623	1 149 399	1 489 525
Comptes d'épargne	663 940	639 472	658 367
Autres sommes dues à la clientèle	108 691	112 112	121 577
Dettes rattachées	15 655	11 877	12 131
Total	3 545 040	3 219 113	3 712 899

Note 10 : Emprunts et ressources spéciales.

Les emprunts et ressources spéciales ont atteint 153 724 KDT au 30 juin 2014 contre 160 129 KDT au 30 juin 2013 et 167 862 KDT au 31 décembre 2013.

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Emprunt obligataires	68 454	75 968	75 968
Lignes de crédit extérieures	82 378	82 084	86 597
Dotation FONAPRA	1 551	1 797	1 618
Dotation FOPRODI	290	200	290
Intérêts courus	1 051	1 081	3 389
Total	153 724	160 129	167 862

Note 11 : Autres passifs.

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2014 à 47 660 KDT contre 42 971 KDT au 30 juin 2013 et 48 974 KDT au 31 décembre 2013 détaillée comme suit :

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Frais liés au personnel	10 524	9 556	14 456
Divers frais à payer	13 177	11 893	7 761
Impôts passif	11 137	10 116	13 023
Provisions pour risques et charges	3 182	3 140	3 367
Comptes d'attente	9 640	8 266	10 367
Total	47 660	42 971	48 974

3.3 CAPITAUX PROPRES

Note 12 : Capitaux propres

A la date du 30 juin 2014, le capital social s'élève à 100 000 KDT composé de 100 000 000 actions d'une valeur nominale de 1 DT libérée en totalité.

Les capitaux propres ont atteint 469 905 KDT à fin juin 2014 contre 463 983 KDT à fin juin 2013 et 465 890 KDT à fin 2013 ainsi détaillée :

(EN KDT)	Capital	Prime d'émission	Réserve légale	Réserve spéciale de réévaluation	Réserve pour Réinvest exonérés disponible	Réserve pour Réinvest exonérés indisponible	Réserve à régime spécial	fond pour risques généraux	Résultats reportés	Modifications comptables	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31.12.2013 Avant affectation	100 000	128 904	10 000	4 219	27 000	146 760	2 790	18 400	7	(17 215)	45 025	465 890
Réserves à régime spécial devenues disponibles					(18 180)						18 180	0
Affectations des bénéfices non réparties au 31.12.2013												
- Réserve pour réinvestissement						41 200					(41 200)	0
-Dividendes											(22 000)	(22 000)
-Résultats reportés									5		(5)	0
Modifications comptables								(17 215)		17 215		0
Résultat net 30.06.2014											26 015	26 015
Solde au 30.06.2014	100 000	128 904	10 000	4 219	8 820	187 960	2 790	1 185	12	0	26 015	469 905

3.4 ETAT DE RESULTAT

Note 15 : Intérêts et revenus assimilés.

Les intérêts et revenus assimilés ont totalisé un montant de 99 805 KDT au cours du 1er semestre de 2014 contre un montant de 88 510 KDT au cours du 1er semestre de 2013 et 184 864 KDT au cours de l'exercice 2013.

Désignation	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2013 au 30.06.2013	Période du 01.01.2013 au 31.12.2013
Intérêts sur opérations de trésorerie et interbancaires	3 266	4 805	8 345
Intérêts sur crédits CT & MLT	81 579	70 244	147 289
Intérêts sur comptes courants débiteurs	17 406	12 772	28 855
Profit. Perte vente et achat à terme devises	(2 446)	689	374
Total	99 805	88 510	184 864

Note 16 : Commissions (en produits)

Les commissions ont totalisé un montant de 21 431 KDT au cours du 1er semestre de 2014 contre un montant de 19 166 KDT au cours du 1er semestre de 2013 et 42 560 KDT au cours de l'exercice 2013.

Désignation	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2013 au 30.06.2013	Période du 01.01.2013 au 31.12.2013
Commissions sur comptes et moyen de paiement	11 366	11 129	22 954

Commissions sur opérations internationales	1 030	1 612	2 729
Commissions sur cautions, aval et autres garanties données par la banque	4 056	3 803	8 715
Récupérations et autres commissions	4 979	2 622	8 162
Total	21 431	19 166	42 560

Note 17 : Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières

Les gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières ont totalisé un montant de 34 056 KDT au cours du 1er semestre de 2014 contre un montant de 29 322 KDT au cours du 1er semestre de 2013 et 61 773 KDT au cours de l'exercice 2013.

Désignation	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2013 au 30.06.2013	Période du 01.01.2013 au 31.12.2013
Produits sur bons de trésor	27 944	14 504	40 636
Décote sur titres de transactions	89	(1 200)	(827)
Prime sur titres de transactions	1 651	9 466	10 308
Gains sur portefeuille-titres commercial	29 684	22 770	50 117
Profit. Perte sur opérations de change	619	417	1 115
Profit. Perte sur positions de change au comptant	8 895	53 470	52 209
Profit. Perte sur positions de change à terme	(5 142)	(47 335)	(41 668)
Gains sur opérations financières	4 372	6 552	11 656
Total	34 056	29 322	61 773

Note 18: Revenus du portefeuille d'investissement.

Les revenus du portefeuille d'investissement ont totalisé un montant de 10 053 KDT au cours du 1er semestre de 2014 contre un montant de 7 536 KDT au cours du 1er semestre de 2013 et 13 866 KDT au cours de l'exercice 2013.

Désignation	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2013 au 30.06.2013	Période du 01.01.2013 au 31.12.2013
Produits de valeurs mobilières	5 163	4 247	7 491
Produits sur participations en portage	4 890	3 289	6 375
Total	10 053	7 536	13 866

Note 19 : Intérêts encourus et charges assimilées.

Les intérêts encourus et charges assimilées ont totalisé un montant de 76 272 KDT au cours du 1er semestre de 2014 contre un montant de 59 647 KDT au cours du 1er semestre de 2013 et 128 423 KDT au cours de l'exercice 2013.

Désignation	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2013 au 30.06.2013	Période du 01.01.2013 au 31.12.2013
Intérêts sur opérations de trésorerie et interbancaires	14 361	10 374	27 684
Intérêts sur ressources spéciales et emprunts obligataires	3 468	3 482	7 031
Intérêts sur dépôts à terme	39 948	30 737	62 250
Intérêts sur comptes d'épargne	11 346	8 826	18 867
Intérêts sur dépôts à vue	7 149	6 229	12 591
Total général	76 272	59 647	128 423

Note 20 : Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif

Les dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif ont totalisé un montant de 7 544 KDT au cours du 1er semestre de 2014 contre un montant de 6 915 KDT au cours du 1er semestre de 2013 et 22 614 KDT au cours de l'exercice 2013 se détaillant ainsi:

Désignation	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2013 au 30.06.2013	Période du 01.01.2013 au 31.12.2013
-------------	---	---	---

Dotations aux provisions/créances et pour passifs	6 085	5 340	28 846
Dotations aux provisions sur actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 => 3ans	1 000	816	1 633
Dotations aux provisions collectives	-	-	3 129
Pertes sur créances	3 173	759	2 343
Reprises sur provisions	(2 714)	-	(13 337)
Total	7 544	6 915	22 614

Note 21 : Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Les dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement ont totalisé un montant de 2 165 KDT au cours du 1er semestre de 2014 contre un montant de 2 036 KDT au cours du 1er semestre de 2013 et 3 509 KDT au cours de l'exercice 2013 se détaillant ainsi:

Désignation	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2013 au 30.06.2013	Période du 01.01.2013 au 31.12.2013
Dotations aux provisions/portefeuille d'investissements	2 773	2 756	4 352
Reprises/provisions pour dépréciation titres	(608)	(720)	(843)
Total	2 165	2 036	3 509

Note 22 : Liquidités et équivalents de liquidité

Les liquidités et équivalents de liquidités ont atteint au 30 juin 2014 un solde de (219 082) contre 150 368) KDT au 30 juin 2013 et 125 345 KDT au 31 décembre 2013 se détaillant ainsi :

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Avoirs en Caisses et Créances et dettes auprès des banques locales, BCT, CCP et TGT	(139 160)	177 073	(99 359)
Dépôts et avoirs auprès des correspondants étrangers	(13 300)	95 738	284 457
Soldes des emprunts et placements sur le marché monétaire et intérêts rattachés	(66 622)	(423 179)	(59 752)
Total	(219 082)	(150 368)	125 345

4. Note relative aux Retraitements des données 30/06/2013

Le retraitement correspond à l'impact de l'application des dispositions de la circulaire BCT 2013-21

1. Retraitements Bilan

	30.06.2013 Publié	Retraitements	30.06.2013 Retraité
ACTIF			
Caisse et avoirs auprès de la BCT et CCP	83 196		83 196
Créances sur les établissements bancaires et financiers	630 580		630 580
Créances sur la clientèle	2 646 811	(18 031)	2 628 780
Portefeuille-titres commercial	937 244		937 244
Portefeuille d'investissement	367 089		367 089
Valeurs immobilisées	58 323		58 323
Autres actifs	17 536		17 536
TOTAL ACTIF	4 740 779	(18 031)	4 722 748

PASSIF

Banque centrale et CCP

Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	854 542		854 542
Dépôts et avoirs de la clientèle	3 219 113		3 219 113
Emprunts et ressources spéciales	160 129		160 129
Autres passifs	43 012	(41)	42 971

TOTAL PASSIF	4 276 796	(41)	4 276 755
---------------------	------------------	-------------	------------------

CAPITAUX PROPRES

Capital	100 000		100 000
Réserves	338 073		338 073
Résultats reportés	6		6
Modifications comptables	-	(17 215)	(17 215)
Résultat de l'exercice	25 904	(775)	25 129

TOTAL CAPITAUX PROPRES	463 983	(17 990)	445 993
-------------------------------	----------------	-----------------	----------------

TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	4 740 779	(18 031)	4 722 748
---	------------------	-----------------	------------------

2. Retraitements de l'Etat de Résultat

	Période du 01.01.2013 au 30.06.2013 Publiée	Retraitements	Période du 01.01.2013 au 30.06.2013 Retraitée
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</u>			
Intérêts et revenus assimilés	88 510		88 510
Commissions (en produits)	19 166		19 166
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	29 322		29 322
Revenus du portefeuille d'investissement	7 536		7 536
Total produits d'exploitation bancaire	144 534		144 534
<u>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</u>			
Intérêts encourus et charges assimilées	59 647		59 647
Commissions encourues	3 693		3 693
Total charges d'exploitation bancaire	63 340		63 340
PRODUIT NET BANCAIRE	81 194		81 194
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	(6 099)	(816)	(6 915)
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	(2 036)		(2 036)
Autres produits d'exploitation	50		50
Frais de Personnel	(26 051)		(26 051)
Charges générales d'exploitation	(14 283)		(14 283)
Dotations aux amortissements et aux Provisions sur immobilisations	(4 978)		(4 978)
RESULTAT D'EXPLOITATION	27 795	(816)	26 979
Solde en gain \ perte provenant des autres éléments ordinaires	(501)		(501)
Impôt sur les bénéfices	(1 390)	41	(1 349)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 904	(775)	25 129
Solde en gain\perte provenant des éléments extraordinaires	-		-
RESULTAT NET DE LA PERIODE	25 904		25 129

ARAB TUNISIAN BANK
Avis des Commissaires aux Comptes sur
les Etats Financiers Semestriels Arrêtés au 30 juin 2014

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94 -117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005 -96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de l'Arab Tunisian Bank couvrant la période du 1^{er} 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.

Etendue de l'examen limité

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 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 eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter de façon significative la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 Août 2014

Les commissaires aux comptes

La Générale d'Audit & Conseil
Membre de CPA International
Chiheb GHANMI

Pour le Consortium
FMBZ KPMG / CMC DFK
Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

Siège Social : 20, Rue des entrepreneurs Charguia II, Ariana, Tunisie

La société TGH, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Jabrane BEN ZINEB et Mr Othman KHEDHIRA.

BILAN AU 30.06.2014

ACTIFS	NOTES	30-juin-14	30-juin-13	31-déc-13
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles		0	0	0
Amortissement des immobilisations incorporelles		0	0	0
Immobilisations incorporelles nettes		0	0	0
Immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles		0	0	0
Amortissement des immobilisations corporelles		0	0	0
Immobilisations corporelles nettes		0	0	0
Immobilisations financières				
Immobilisations financières	1	90 493 256	89 994 156	89 994 156
Provisions sur immobilisations financières		0	0	0
Immobilisations financières nettes		90 493 256	89 994 156	89 994 156
Total des actifs immobilisés		90 493 256	89 994 156	89 994 156
Autres actifs non courants		0	21 353	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		90 493 256	90 015 509	89 994 156
ACTIFS COURANTS				
Stocks		0	0	0
Provision		0	0	0
Valeurs d'exploitation nettes		0	0	0
Clients et comptes rattachés		0	0	0
Provision		0	0	0
Clients et comptes rattachés nets		0	0	0
Autres actifs courants	2	5 114 216	32	11 490
Provision		0	0	0
Autres actifs courants nets		5 114 216	32	11 490
Liquidités et équivalents de liquidités	3	18 953 863	10 000	10 000
Provision		0	0	0
Liquidités nettes		13953 863	10 000	10 000
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		24 068 079	10 032	21 490
TOTAL DES ACTIFS		114 561 335	90 025 541	90 015 646

BILAN AU 30.06.2014

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	NOTES	30-juin-14	30-juin-13	31-déc-13
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	4	108 000 000	90 004 156	90 004 156
Autres Réserves		1 799 584	0	0
Résultat Reporté		-232 472	0	0
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	4	109 567 113	90 004 156	90 004 156
Résultat de l'exercice		4 380 737	-62 784	-232 472
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION⁴		113 947 850	89 941 372	89 771 684
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts		0	0	0
Autres passifs non courants		0	0	0
Provisions		0	0	0
Total des passifs non courants		0	0	0
Passifs courants				
Fournisseurs & comptes rattachés	5	316 896	0	76 359
Autres passifs courants	6	296 590	84 169	167 602
Concours bancaires et autres passifs financiers		0	0	0
Total des passifs courants		613 486	84 169	243 961
TOTAL DES PASSIFS		613 486	84 169	243 961
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		114 561 335	90 025 541	90 015 646

ETAT DE RESULTAT AU 30.06.2014

<i>Désignation</i>	<i>NOTES</i>	<i>30-juin-14</i>	<i>30-juin-13</i>	<i>31-déc-13</i>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
+ Revenus	7	4 999 728	0	0
+ Autres produits d'exploitation		0	0	0
+ Production immobilisée		0	0	0
Total des produits d'exploitation		4 999 728	0	0
CHARGES D'EXPLOITATION				
- Variation de stock de produits finis et encours		0	0	0
+ Achats de marchandises consommés		0	0	0
+ Achats d'approvisionnement consommés		0	0	0
+ Charges de personnel	8	-33 635	-31 709	-68 702
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	9	0	-4 271	-25 624
+ Autres charges d'exploitation	10	-616 384	-26 454	-137 996
Total des charges d'exploitation		-650 019	-62 434	-232 322
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 349 708	-62 434	-232 322
AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES				
- Charges financières nettes		26 561	0	0
+ Produits des placements		13 113	0	0
+ Autres gains ordinaires		0	0	350
- Autres pertes ordinaires		-8 645	0	0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		4 380 737	-62 434	-231 972
Impôt sur le bénéfice		0	-350	-500
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		4 380 737	-62 784	-232 472
Eléments extraordinaires		0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 380 737	-62 784	-232 472

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30.06.2014

<i>Désignation</i>	<i>30-juin-14</i>	<i>30-juin-13</i>	<i>31-déc-13</i>
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
+ Résultat net	4 380 737	-62 784	-232 472
Ajustements pour :			
Dotations aux amortissements et provisions	0	4 271	25 624
Variation des stocks	0	0	0
Variation des créances	0		0
Variation des autres actifs	-5 102 727	0	-11 458
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	369 524	58 513	218 306
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-352 465	0	0
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	0	0	0
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	0	0	0
- Décaissement affecté à l'acquisition d'immobilisations financières	-499 100	0	0
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	0	0	
Décaissement provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants	0	0	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-499 100	0	0
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
+ Encaissement suite à la souscription des parts sociales	19 795 428	0	0
dividendes et autres distribution	0	0	0
+ Décaissement /BTRE et SICAV	0	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	19 795 428	0	0
VARIATION DE TRESORERIE	18 943 863	0	0
Trésorerie au début de l'exercice	10 000	10 000	10 000
Trésorerie à la clôture de l'exercice	18 953 863	10 000	10 000

METHODES COMPTABLES

I- Présentation de la société

La **SOCIETE TAWASOL GROUP HOLDING (T.G.H.)** est une Société Anonyme au capital de 108 000 000 Dinars ayant pour objet, notamment, les prises d'intérêts et de participations dans toutes sociétés et entreprises tunisiennes ou étrangères et ce, sous quelque forme que ce soit.

II- Faits marquants de l'exercice

La **SOCIETE TAWASOL GROUP HOLDING (T.G.H.)** a déposé un dossier auprès du conseil du marché financier afin d'obtenir un visa pour introduire ses actions à la côte de la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Le visa lui a été délivré le 11 Avril 2014 et s'est introduite sur le marché alternatif de la bourse des valeurs mobilières de Tunis le 16 juillet 2014.

III- Référentiel d'élaboration des états financiers

La **SOCIETE TAWASOL GROUP HOLDING (T.G.H.)** est une Société Anonyme au capital de 108 000 000 Dinars ayant pour objet, notamment, les prises d'intérêts et de participations dans toutes sociétés et entreprises tunisiennes ou étrangères et ce, sous quelque forme que ce soit.

Les comptes de la **SOCIETE TAWASOL GROUP HOLDING (T.G.H.)**, sont tenus conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises tel que fixé la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 :

- Les états financiers comprennent le bilan, l'état des résultats et l'état des flux de trésorerie.
- Les notes annexes reprennent le détail des principales rubriques des états financiers.
- Les états financiers de la **SOCIETE TAWASOL GROUP HOLDING (T.G.H.)** sont libellés en Dinar Tunisien.

Le système en place, permet l'édition des documents suivants :

- Journal auxiliaire Opérations Diverses ;
- Journal centralisateur ;
- Balance générale des comptes ;
- Grand livre des comptes ;
- Balance auxiliaire des comptes tiers (clients et fournisseurs) ;
- Grand-livre auxiliaire des comptes (clients et fournisseurs)...

Ce système est organisé au tour de journaux de types suivants :

- Des journaux de trésorerie ;
- Des journaux d'achats ;
- Des journaux de vente ;
- Des journaux OD ;
- Un journal d'Ouverture.

L'exercice comptable couvre la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2013.

La société tient les livres légaux énoncés par le code de commerce dans ses articles 7 à 13 et en particulier le livre d'inventaire et le livre journal.

Les états financiers arrêtés au 30.06.2014 ont été établis conformément aux méthodes comptables généralement admises et plus particulièrement les hypothèses sous-jacentes et conventions comptables suivantes :

- Hypothèse de la continuité d'exploitation
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement
- Convention de l'unité monétaire
- Convention de la périodicité
- Convention du coût historique
- Convention de réalisation de revenu
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de la permanence des méthodes
- Convention de prudence.
- Convention de l'importance relative.

Nous n'avons pas relevé lors de nos travaux de contrôle des changements de méthode comptable ayant des incidences significatives sur les états financiers de la société.

IV- Principes comptables pertinents

1- Immobilisations financières

Figurent sous cet intitulé les titres de participation, ainsi que les dépôts et cautionnements.

2- Liquidités et équivalents de liquidités

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.

3- Comptes de régularisation

Conformément à l'hypothèse de la comptabilité d'engagement et à la convention de périodicité, les achats non réceptionnés au cours de l'exercice mais dont les factures sont déjà comptabilisées ont été inscrits dans le compte « charges comptabilisées d'avance », et les intérêts des placements sur le marché monétaire ainsi que les intérêts relatifs aux prêts accordés, perçus d'avance ont été logés dans le compte produits constatés d'avance.

4- Modèles de présentation des états financiers

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon les modèles autorisés.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1- Immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net débiteur de 90 493 253 dinars au 30.06.2014 et Il se détaille comme suit :

Désignation	Valeurs d'acquisition	Total provisions	Valeurs comptables nettes au 30 juin 2014	Valeurs comptables nettes 2013
Titres de participation	90 493 256	0	90 493 256	89 994 156
Total	90 493 256	0	90 493 256	89 994 156

1-1- Titres de participation

Cette rubrique présente un solde brut débiteur de 90 493 256 dinars au 30.06.2014. Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde 2013	Acquisition/ Souscription	Remboursement /Reclassement	Solde au 30.06. 2014
RETEL	75 236 274	0	0	75 236 274
HAYATCOM	14 757 882	0	0	14 757 882
TAWASOL INVESTMENT SICAR	0	499 100	0	499 100
Total	89 994 156	499 100	0	90 493 256

2- Autres actifs courants

Au 30.06.2014, cette rubrique présente un solde net débiteur de 5 114 126 dinars, contre un solde de 32 dinars au 30.06.2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06. 2014	Solde au 30.06.2013	Solde au 31.12.2013
Retenue à la source	8 080	0	0
Etat, TVA récupérable	97 126	32	11 490
Débiteur, créateur GI	4 296	0	0
Débiteur, créateur RETEL	2 444	0	0
Produit à recevoir	4 999 728	0	0
Charge constatées d'avance	2 542	0	0
Total	5 114 126	32	11 490

3- Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique présente un solde net débiteur de 18 953 863 dinars au 30.06.2014 contre un solde de 10 000 au 30.06.2013. Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2014	Solde au 30.06.2013	Solde au 31.12.2013
Banques	140 495	10 000	10 000
Placement SICAV	13 813 038	0	0
Billets de trésorerie	5 000 000	0	0
Caisse	330	0	0
Total	18 953 863	10 000	10 000

4- Capitaux propres

Au 30.06.2014, les capitaux propres après résultat de l'exercice présentent un solde créditeur de 113 947 850 dinars, contre un solde de 89 771 684 dinars au 31.12.2013. La variation de l'exercice 2014 se détaille comme suit :

Désignation	Capital social	Prime d'émission	Résultats reportés	Résultat du semestre	Total des capitaux propres
Solde au 31.12.2013	90 004 156	0	-232 472	0	89 771 684
Augmentation du capital 2014	17 995 844	1 799 584	0	0	19 795 428
Résultat du premier semestre 2014	0	0	0	4 380 737	4 380 737
Solde au 31.12.2014	108 000 000	1 799 584	-232 472	4 380 737	113 947 850

5- Fournisseurs et comptes rattachés

Au 30.06.2014, les dettes fournisseur et comptes rattachées présentent un solde créditeur de 316 896 dinars contre un solde nul au 30.06.2013. La variation de l'exercice 2014 se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2014	Solde au 30.06.2013	Solde au 31.12.2013
Fournisseurs d'exploitation	316 896	0	76 359
Total	316 896	0	76 359

6- Autres passifs courants

Au 30.06.2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 296 590 dinars, contre un solde de 84 169 dinars au 30.06.2013. La variation de l'exercice 2014 se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2014	Solde au 30.06.2013	Solde au 31.12.2013
Personnel, rémunérations dues	24 914	28 000	55 480
Etat, Retenues à la source	61 029	8 994	9 274
Etat, impôts et taxes	2 110	0	1 110
Etat, impôt sur les sociétés	500	700	500
Comptes courants des associés	21 122	0	21 122
Comptes courants des sociétés du groupe	33 638	21 166	33 638
Charges à payer	141 572	25 309	46 479
Produit constaté d'avance	11 704	0	0
Total	296 590	84 169	167 602

Notes sur les éléments de l'état de résultat

7- Revenus

Au 30.06.2014, cette rubrique présente un solde débiteur de 4 999 728 dinars, contre un solde nul au 30.06.2013. La variation de l'exercice 2014 se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06 2014	Solde au 30.06.2013	Solde au 31.12.2013
Revenus des participations	4 999 728	0	0
Total	4 999 728	0	0

8- Charges du personnel

Au 30.06.2014, cette rubrique présente un solde débiteur de 33 635 dinars, contre un solde de 31 709 au 30.06.2013. La variation de l'exercice 2014 se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06 2014	Solde au 30.06.2013	Solde au 31.12.2013
Salaires et compléments de salaires	33 354	31 709	68 702
CNSS	281	-	-
Total	33 635	31 709	68 702

9- Dotation aux amortissements et aux provisions

Au 30.06.2014, cette rubrique présente un solde nul contre un solde de 4 271 au 30.06.2013. La variation de l'exercice 2014 se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06 2014	Solde au 30.06.2013	Solde au 31.12.2013
Résorption des frais préliminaires	0	4 271	25 624
Total	0	4 271	25 624

10- Autres charges d'exploitation

Au 30.06.2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 616 384 dinars, contre un solde de 26 454 dinars au 30.06.2013. La variation de l'exercice 2014 se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2014	Solde au 30.06.2013	Solde au 31.12. 2013
Locations	10 169	10 169	20 339
Entretien et réparation	0	0	542
Autres services extérieurs	303 386	0	0
Rémunération d'intermédiaires	86 090	14 000	110 527
Publicité, publications et relations publiques	190 176	0	265
Déplacements, missions& réception	25 543	0	0
Impôts et taxes	1 020	2 285	6 323
Total	616 384	26 454	137 996

Notes sur les éléments de l'état de flux de trésorerie

11-1-Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les décaissements de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation s'élèvent aux 30 juin 2014 à 352 465 dinars. Les bénéfices réalisés s'élevant à 4 380 737 dinars ont été compensés par une variation négative du BFR provenant de l'augmentation des autres actifs d'un montant 5 102 727 dinars et de la baisse des dettes fournisseurs d'un montant 369 524 dinars.

11-2-Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les décaissements de trésorerie nets liés aux activités d'investissements s'élèvent aux 30 juin 2014 à 499 100 dinars. Ces décaissements ont été alloués à la prise de participation dans le capital de la société TAWASOL INVESTMENT SICAR créée en 2014.

11-3-Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les encaissements de trésorerie nets liés aux activités de financements s'élèvent aux 30 juin 2014 à 19 795 428 dinars. Ces encaissements proviennent exclusivement de l'opération d'augmentation de capital réalisée durant l'exercice 2014.

12- Réconciliation de la trésorerie au bilan avec la trésorerie de clôture de l'état de flux de trésorerie

Le rapprochement de la trésorerie de clôture se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Liquidités et équivalents de liquidités	18 953 863
Concours bancaires	0
Solde net de la trésorerie au 30.06.2014 au bilan	18 953 863
Trésorerie de clôture au 30.06.2014 à l'état de flux de trésorerie	18 953 863

Informations sur les parties liées

1. Les contrats de location :

1.1 Contrat de location avec la société « ESSEYEHA » ayant les caractéristiques suivantes :

- Date : 14/08/2012
- Locataire : société TAWASOL GROUP HOLDING
- Objet : Local aménagé d'une superficie de 100 m2 - Charguia.
- Période : du 15/08/2012 au 31/12/2012 renouvelable par tacite reconduction.
- Montant du loyer mensuel : 2 000,000 dinars TTC.

2. Achats divers :

- Courant le premier semestre de l'exercice 2014, la société TAWASOL GROUP HOLDING s'est approvisionnée auprès de la XPRESSCELL en téléphones mobiles pour un montant hors taxes de 25 541,640 dinars.
- Courant le premier semestre de l'exercice 2014, la société TAWASOL GROUP HOLDING a engagé des dépenses publicitaires auprès de la société L'AFFICHETTE pour un montant hors taxes de 48 259,000 dinars.

3. Comptes courants

- Les soldes des comptes des sociétés du groupe se présentent comme suit :

Tiers	Nature	Relation	Montant en DT
Mohamed Chabchoub	Compte courant	Président du conseil d'administration	21 122,000
RETEL	Compte courant	Filiale	32 946,116
GHZALA INDUSTRIE	Compte courant	Filiale	4 295,606
SOGETRAS	Compte courant	Filiale	2 443,861
ESSEYEHA	Compte courant	Partie liée	691,404
L'AFFICHETTE	Compte Fournisseurs	Partie liée	59 946,020
ESSEYEHA	Compte Fournisseurs	Partie liée	49 200,400
XPRESSCELL	Compte Fournisseurs	Partie liée	30 755,895

AVIS D'EXAMEN LIMITE

A Messieurs les actionnaires de la société TAWASOL GROUP HOLDING

Messieurs,

INTRODUCTION

En exécution de la mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier et suite à votre demande, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis d'examen limité des états financiers arrêtés au 30 juin 2014.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société TAWASOL GROUP HOLDING, comprenant le bilan, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie arrêtés au 30 juin 2014, 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 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 LIMITE

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières 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 professionnelles applicables en Tunisie 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

1. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires présentés aux pages 5 à 8 du présent rapport ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société TAWASOL GROUP HOLDING 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 25/08/2014

Union des experts comptables

Jabrane Ben Zineb

Abdennadher et Khedhira

Othman Khedhira

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE « MIP »

Siège social : Rue de l'énergie solaire, impasse n°5 -2035, Z.I Charguia I- Tunis

La société MIP publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes : Mr Néjib MARRAKCHI

BILAN
 (Exprimé en dinars)

<i>ACTIFS</i>	<i>NOTES</i>	<i>30 juin 2014</i>	<i>30 juin 2013</i>	<i>31 décembre 2013</i>
ACTIFS NON COURANTS :				
ACTIFS IMMOBILISES				
<i>Immobilisations incorporelles</i>	5	280 275	212 366	280 275
<i>Amortissement des immobilisations incorporelles</i>		-203 189	-185 599	-189 419
		77 086	26 767	90 857
<i>Immobilisations corporelles</i>	6	10 808 350	10 302 061	10 560 878
<i>Amortissement des immobilisations corporelles</i>		-4 056 767	-3 518 086	-3 756 647
		6 751 583	6 783 975	6 804 232
<i>Immobilisations financières</i>	7	1 751 379	1 228 157	1 571 579
Total des actifs immobilisés		8 580 049	8 038 899	8 466 667
<i>Autres actifs non courants</i>	8	1 327 842	445 074	554 200
Total des actifs non courants		9 907 891	8 483 973	9 020 868
ACTIFS COURANTS				
<i>Stocks</i>		56 489	8 744	6 849
<i>Clients et comptes rattachés</i>	9	3 811 247	3 855 566	3 258 674
<i>Moins: provisions</i>		-177 886	-124 952	-152 306
		3 633 362	3 730 615	3 106 368
<i>Autres actifs courants</i>	10	1 035 745	802 653	1 006 991
<i>Moins: provisions</i>		0	0	0
		1 035 745	802 653	1 006 991
<i>Placements et autres actifs financiers</i>	11	14 717	32 359	6 959
<i>Moins: provisions</i>		0	0	0
		14 717	32 359	6 959
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	12	5 604 187	414 070	402 308
Total des actifs courants		10 344 500	4 988 442	4 529 475
TOTAL DES ACTIFS		20 252 391	13 472 414	13 550 343

MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE "M.I.P."
 RUE DE L'ENERGIE SOLAIRE, IMPASSE N°5 ZONE INDUSTRIELLE CHARGUIA I TUNIS
 MF: 867795N

BILAN
 (Exprimé en dinars)

<i>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</i>	<i>NOTES</i>	<i>30 juin 2014</i>	<i>30 juin 2013</i>	<i>31 décembre 2013</i>
<i>CAPITAUX PROPRES</i>				
<i>Capital social</i>		4 398 937	1 250 000	3 250 000
<i>Réserves légales</i>		35 000	35 000	35 000
<i>Réserves spéciales d'investissement</i>		245 000	245 000	245 000
<i>Primes d'émission</i>		4 251 067	0	0
<i>Résultats reportés</i>		-231 559	0	0
<i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>		<u>8 698 445</u>	<u>1 530 000</u>	<u>3 530 000</u>
<i>Résultat de l'exercice</i>		-81 884	-283 062	-231 559
<u><i>Total capitaux propres avant affectation</i></u>	13	<u>8 616 561</u>	<u>1 246 938</u>	<u>3 298 441</u>
<i>PASSIFS</i>				
<i>Provisions pour risques</i>		137 957	40 000	40 000
<i>Emprunts à plus d'un an</i>		2 203 276	2 861 459	2 747 762
<i>Cautions reçues</i>		1 800	1 800	1 800
<i>Total des passifs non courants</i>	14	<u>2 343 033</u>	<u>2 903 259</u>	<u>2 789 562</u>
<i>PASSIFS COURANTS</i>				
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	15	3 244 933	3 225 445	2 327 727
<i>Autres passifs courants</i>	16	1 674 932	1 314 456	1 426 677
<i>Concours bancaires et autres passifs financiers</i>	17	4 372 931	4 782 317	3 707 935
<i>Total des passifs courants</i>		<u>9 292 797</u>	<u>9 322 218</u>	<u>7 462 340</u>
<u><i>Total des passifs</i></u>		<u>11 635 830</u>	<u>12 225 477</u>	<u>10 251 901</u>
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</u>		<u>20 252 391</u>	<u>13 472 414</u>	<u>13 550 343</u>

MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE "M.I.P."
RUE DE L'ENERGIE SOLAIRE, IMPASSE N°5 ZONE INDUSTRIELLE CHARGUIA I TUNIS
ME: 867795N.

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	NOTES	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes et services		4 278 242	3 847 135	7 672 418
Autres produits d'exploitation		68 126	51 774	118 786
Productions immobilisées		0	38 948	107 408
Total des produits d'exploitation	18	<u>4 346 368</u>	<u>3 937 857</u>	<u>7 898 612</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks		-49 640	0	1 896
Achats de marchandises		2 426 473	2 104 404	4 097 826
Charges de personnel		624 343	624 687	1 324 381
Dotations aux amortissements et aux provisions		611 222	478 364	994 017
Autres charges d'exploitation	19	514 749	720 113	1 085 891
Total des charges d'exploitation		<u>4 127 145</u>	<u>3 927 568</u>	<u>7 504 010</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>219 223</u>	<u>10 289</u>	<u>394 602</u>
Charges financières nettes	20	273 793	288 063	642 119
Autres gains ordinaires		3 659	101	82 428
Autres pertes ordinaires		21 038	1 380	50 540
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		<u>-71 950</u>	<u>-279 052</u>	<u>-215 630</u>
Impôts sur les bénéfices		9 934	4 010	15 929
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		<u>-81 884</u>	<u>-283 062</u>	<u>-231 559</u>
Éléments extraordinaires		0	0	0
RESULTAT NET		<u>-81 884</u>	<u>-283 062</u>	<u>-231 559</u>

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	NOTES	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>				
RESULTAT NET		-81 884	-283 062	-231 559
<i>Ajustements pour:</i>				
- Amortissements et provisions		611 222	478 364	994 017
- Variations des:				
Stocks		-49 640	0	1 896
Créances	21	-552 573	-354 223	242 669
Autres actifs	22	-36 512	-213 410	-392 347
Fournisseurs & autres dettes	23	1 169 624	1 304 282	510 723
- Plus ou moins values de cession		0	0	-32 673
- Reprise sur provision		-14 587	0	-17 400
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		1 045 649	931 951	1 075 326
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>				
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-285 542	-835 435	-1 323 511
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	66 800
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		-179 800	-245 000	-597 423
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		0	0	9 000
Décassements affectés au autres actifs non courants		-894 779	0	-210 423
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-1 360 121	-1 080 435	-2 055 556
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>				
Encaissement suite à l'augmentation du capital		5 400 004	0	2 000 000
Dividendes et autres distributions		0	-235 566	-235 566
Encaissements provenant des emprunts		1 303 912	1 971 024	2 178 360
Remboursements des emprunts		-1 894 732	-1 935 426	-2 921 645
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		4 809 185	-199 968	1 021 150
VARIATION DE TRESORERIE		4 494 713	-348 452	40 920
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		-367 885	-408 805	-408 805
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	24	4 126 828	-757 257	-367 885

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2014

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

1-1/ Constitution

La société MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE « MIP » est une société qui a été constituée le 10 mars 2004 sous la forme d'une SARL suivant acte sous seing privé.

Elle a été transformée en société anonyme suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 11 octobre 2012.

Le capital social de la société s'élève au 30 juin 2014 à 4 398 937 DT et se divise en 4 398 937 actions de 1 DT chacune.

1-2/ Objet social

La société a pour objet la publicité commerciale.

Et plus généralement, toute opération commerciale, industrielle, financière, mobilière ou immobilière se rattachant directement ou indirectement à l'objet social.

1-3/ Siège social

Le siège social est fixé à la Rue de l'énergie solaire, Impasse N° 5 la Charguia I Tunisie.

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers du premier semestre de l'exercice 2014 sont établis conformément aux dispositions du nouveau système comptable promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Ces états financiers comprennent :

- Le bilan ;
- L'état de résultat ;
- L'état des flux de trésorerie ;
- Et les notes aux états financiers.

La méthode de présentation retenue des produits et des charges est celle autorisée.

Au niveau de l'état des flux de trésorerie, les flux liés aux activités d'exploitation sont présentés en utilisant la méthode autorisée. Cette méthode consiste à présenter ces flux en corrigeant le résultat de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report ou régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

NOTE 3 : CONVENTIONS COMPTABLES

Les conventions prévues par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité, sont respectées.

NOTE 4 : EVENEMENTS POSTERIEURS

Ces états financiers sont autorisés pour la publication en date du 28 août 2014. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2014 à 280 275 DT. Elle n'a pas subi de variation par rapport à l'exercice précédent et elle se détaille comme suit :

Ces immobilisations incorporelles se justifient comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Concession de marque	260	260	260
Logiciels	135 141	67 232	135 141
Fonds commercial	32 500	32 500	32 500
Droits d'usage	112 374	112 374	112 374
Total des immobilisations incorporelles	280 275	212 366	280 275

Les immobilisations incorporelles sont amorties aux taux suivants:

<i>Immobilisations</i>	<i>Type d'amortissement</i>	<i>Taux</i>
Concession de marque	Linéaire	33%
Logiciels	Linéaire	33%
Fonds commercial	Linéaire	5%
Droits d'usage	Linéaire	33%

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2014 à 10 808 350 DT contre 10 560 878 DT à la clôture de l'exercice précédent.

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

<i>Rubriques</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>30/06/2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Terrain	1 196	1 196	1 196
Aménagement terrain	25 321	25 321	25 321
Constructions	1 885	1 885	1 885
Matériel et outillage industriel	422 182	422 182	422 182
Agencements & installations techniques	275 961	258 222	272 582
Matériel de transport	589 983	689 832	528 481
Matériel informatique & M.M.B	488 780	473 944	480 817
Panneaux publicitaires	3 138 610	2 788 061	2 991 183
Panneaux à statut juridique particulier	4 089 499	4 089 499	4 089 499
Matériel de transport à statut juridique particulier	320 654	358 724	358 724
Immobilisations en cours	1 454 279	1 193 195	1 389 008
Total des immobilisations corporelles	10 808 350	10 302 061	10 560 878

Ces immobilisations sont amorties de la manière suivante :

<i>Immobilisations</i>	<i>Type d'amortissement</i>	<i>Taux</i>
Aménagement terrain	Linéaire	10%
Constructions	Linéaire	5%
Matériel et outillage industriel	Linéaire	15%
Agencements & installations techniques	Linéaire	15%
Matériel de transport	Linéaire	20%
Matériel informatique & M.M.B	Linéaire	20%
Panneaux publicitaires	Linéaire	6,67%
Panneaux à statut juridique particulier	Linéaire	6,66%
Matériel de transport à statut juridique particulier	Linéaire	33,00%

Les immobilisations dont la valeur d'acquisition ne dépasse pas 200 DT, sont amorties intégralement au cours de leur année d'acquisition.

Un tableau récapitulatif des immobilisations est présenté en annexes.

NOTE 7 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2014 à 1 751 379 DT contre 1 571 579 DT au 31 décembre 2013.

Cette rubrique se détaille comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Titres de participation	1 704 393	1 172 171	1 524 593
Dépôts et cautionnements	46 986	55 986	46 986
Total	1 751 379	1 228 157	1 571 579

7-1/ Titres de participation

La valeur des titres de participation s'élève au 30 juin 2014 à 1 704 393 DT détaillée comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Participation MIME	1 100 000	750 000	1 100 000
Participation MIP MALI	34 593	32 171	34 593
Participation MIP PRINT	145 000	145 000	145 000
Participation MIME ENERGY	245 000	245 000	245 000
Participation DIGIDIS	179 800	0	0
Total	1 704 393	1 172 171	1 524 593

Les titres de participation sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition.

A la clôture de la période, ces titres sont évalués à leur valeur d'usage. Les plus-values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

Les pourcentages de contrôle aux seins des diverses sociétés se présentent comme suit :

<u>Participation</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>% de contrôle</u>	<u>Provision constatée</u>
"MIME"	1 100 000	99,998%	0
"MIME ENERGY"	245 000	98,000%	0
"MIP MALI"	34 593	80,000%	0
"MIP PRINT"	145 000	96,667%	0
"DIGIDIS"	179 800	99,889%	0
TOTAL	1 704 393		

7-1-1/Participation DIGIDIS

La société « MIP » a acquis des parts sociales de la société « DIGIDIS » pour la somme de cent soixante dix neuf mille et huit cent dinars (179 800 DT).

Le pourcentage de contrôle est de 99,889 %.

7-2/ DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS

La valeur des dépôts et des cautionnements s'élève au 30 juin 2014 à 46 986 DT détaillée comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Dépôts et cautionnements "SNCFT"	25 751	25 751	25 751
Cautionnement Ministère/communication	10 000	10 000	10 000
Cautionnements divers	11 235	20 235	11 235
Total	46 986	55 986	46 986

NOTE 8 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les « Autres actifs non courants » s'élèvent au 30 juin 2014 à 1 327 842 DT contre 544 200 DT au 31 décembre 2013.

Ils se détaillent comme suit :

<i>NATURE</i>	<i>VALEUR BRUTE AU 31/12/2013</i>	<i>ACQUISITION 2014</i>	<i>VALEUR BRUTE AU 30/06/2014</i>	<i>RESORPTION ANTERIEURE</i>	<i>RESORPTION 2014</i>	<i>VCN AU 31/12/2013</i>	<i>VCN AU 30/06/2014</i>
Charges à répartir	332 667	894 779	1 227 447	82 280	41 253	250 387	1 103 913
Frais préliminaires	482 293	0	482 293	178 480	79 884	303 813	223 929
TOTAL	814 960	894 779	1 709 740	260 760	121 137	554 200	1 327 842

8-1/Charges à répartir

Les valeurs brutes des « Charges à répartir » s'élèvent au 30 juin 2014 à 1 227 447 DT et se détaillent comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>
Frais d'installation et de maintenance des abris bus	247 542
Frais d'introduction en bourse	979 904
Total	1 227 447

NOTE 9 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances totalisent au 30 juin 2014 un montant de 3 811 247 DT contre 3 258 674 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Clients locaux	2 983 896	2 843 081	2 414 100
Clients effets à recevoir	101 520	270 098	401 490
Clients effets impayés	141 324	82 873	209 728
Clients douteux	353 762	124 952	152 306
Clients produits non facturés	230 745	534 562	81 051
Total	3 811 247	3 855 566	3 258 674

9-1/ Parties liées

Le détail des transactions intervenues au cours du premier semestre de l'exercice 2014 entre la société « MIP » et les parties liées se présente comme suit :

<u>Partie liée</u>	<u>Pourcentage de contrôle</u>	<u>Solde au 31/12/2013</u>	<u>Facturation</u>	<u>Encaissements</u>	<u>Solde au 30/06/2014</u>
"MIME"	99,998%	237 372	92 653	0	330 025
"DISMATIC"	Dirigeants communs	136 779	16 708	0	153 487
"MIP PRINT"	96,667%	30 704	186 592	250	217 046
"MIPA"	Dirigeants communs	289 423	0	6 091	283 331
"DIGIDIS"	99,889%	35 855	90 038	0	125 893
Total		730 132	385 991	6 341	1 109 782

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Les « Autres actifs courants » totalisent 1 035 745 DT au 30 juin 2014 contre 1 006 991 DT à la clôture de l'exercice 2013 et se détaillent comme suit :

<u>Rubriques</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Fournisseurs avances et acomptes	43 046	11 046	129 720
Personnel et comptes rattachés	90 650	3 958	3 000
Etat crédit TFP	1 666	0	0
Etat crédit d'impôt sur les sociétés	350 913	219 949	316 549
Opération particulière avec l'Etat	160 834	112 737	160 834
Sociétés du groupe et parties liées	240 895	107 573	291 396
Débiteurs divers	14 744	213 298	14 744
Charges constatées d'avance	132 997	134 092	90 749
Total	1 035 745	802 653	1 006 991

10-1/Opération particulière avec l'Etat

La société a fait l'objet au cours de l'exercice 2009 d'un contrôle fiscal approfondi portant sur :

<u>Impôts</u>	<u>Période concernée par le contrôle</u>
- Impôt sur les sociétés	du 01/03/2004 au 31/12/2007
- Acomptes provisionnels	du 01/01/2006 au 31/12/2007
- T.V.A	du 01/01/2005 au 31/12/2007
- Retenue à la source	du 01/01/2005 au 31/12/2007
- T F P / FOPROLOS	du 01/01/2005 au 31/12/2007
- T C L	du 01/01/2005 au 31/12/2007

Ce contrôle s'est dénoué par une taxation d'office d'un montant de Deux cent onze mille huit cent vingt cinq dinars. La société s'est opposée à cette taxation. Elle a perdu le procès en première instance.

La société a signé une reconnaissance de dette au titre de ce redressement afin de bénéficier de la dernière amnistie fiscale notamment en matière d'abattement des pénalités de retard.

Le montant payé à ce titre au 30 juin 2014 s'élève à 160 834 DT.

Ce contrôle est provisionné à hauteur de cinquante deux mille neuf cent cinquante sept dinars.

10-2/ Sociétés du groupe et parties liées

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 juin 2014 à 240 895 DT et correspond au solde des opérations réalisées par la société « MIP » avec les sociétés du groupe et les parties liées.

Cette rubrique se détaille comme suit :

<u>Société</u>	<u>Pourcentage de contrôle</u>	<u>Solde au 30/06/2014</u>	<u>Solde au 30/06/2013</u>	<u>Solde au 31/12/2013</u>
"MIME"	99,998%	0	14 957	12 574
"DISMATIC"	Dirigeants communs	31 755	42 224	43 727
"MIP MALI"	80,000%	37 280	37 280	37 280
"MIPA"	Dirigeants communs	0	0	37
"MIP PRINT"	96,667%	0	7 258	49 962
"MIME ENERGY"	98,000%	32 993	0	9 193
"DIGIDIS"	99,889%		5 854	0
"TOUTA"	Dirigeants communs	138 867	0	138 621
Total		240 895	107 573	291 396

NOTE 11 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et les autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché déterminée à la clôture de l'exercice.

Cette rubrique accuse au 30 juin 2014 un solde s'élevant à 14 717 DT contre 6 959 DT à la clôture de l'exercice précédent se détaille comme suit :

<i>Partie liée</i>	<i>Pourcentage de contrôle</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>Intérêts / compte courant</i>	<i>Encaissements</i>	<i>Solde au 30/06/2014</i>
"MIME"	99,998%	1 429	0	0	1 429
"DISMATIC"	Dirigeants communs	2 187	1 500	0	3 687
"MIP PRINT"	96,667%	1 146	0	0	1 146
"MIME ENERGY"	98,000%	212	764	0	976
"DIGIDIS"	99,889%	2	0	0	2
"TOUTA"	Dirigeants communs	1 983	5 494	0	7 477
Total		6 959	7 758	0	14 717

NOTE 12 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique totalise 5 604 187 DT au 30 juin 2014 contre 402 308 DT au 31 décembre 2013, et se détaille comme suit :

<i>Rubriques</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>30/06/2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Chèques en caisse	161 943	278 147	179 071
Chèques impayés	36 735	109 724	217 337
BTK indisponible	5 400 004	0	0
Caisses	5 505	26 199	5 899
Total	5 604 187	414 070	402 308

NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation totalisent 8 616 561 DT au 30 juin 2014 contre 3 298 441 DT au 31 décembre 2013 et s'analysent ainsi :

<i>Rubriques</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>30/06/2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Capital social	4 398 937	1 250 000	3 250 000
Réserves légales	35 000	35 000	35 000
Réserves spéciales d'investissement	245 000	245 000	245 000
Résultats reportés	-231 559	0	0
Prime d'émission	4 251 067	0	0
Résultat de l'exercice	-81 884	-283 062	-231 559
Total	8 616 561	1 246 938	3 298 441

13-1/ Mouvements des capitaux propres

Les capitaux propres sont passés de 3 298 441 DT au 31 décembre 2013 à 8 616 561DT au 30 juin 2014.

Cette variation est détaillée dans le tableau suivant :

Libellé	Capital social	Primes d'émissions	Réserves légales	Réserve spéciale d'investissement	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Total des capitaux propres au 31/12/2011	350 000		25 000	450 000		982 967	1 807 967
Affectation assemblée générale 2012			10 000	450 000	522 967	-982 967	0
Dividendes distribués en 2012					-522 967		-522 967
Résultat au 31/12/2012						480 566	480 566
Augmentation du capital en 2012							0
Total des capitaux propres au 31/12/2012	350 000		35 000	900 000		480 566	1 765 566
Affectation assemblée générale 2013				245 000	235 566	-480 566	0
Dividendes distribués en 2013					-235 566		-235 566
Résultat au 31/12/2013						-231 559	-231 559
Augmentation du capital en 2013	2 900 000			-900 000			2 000 000
Total des capitaux propres au 31/12/2013	3 250 000		35 000	245 000		-231 559	3 298 441
Affectation assemblée générale 2014					-231 559	231 559	0
Dividendes distribués en 2014							0
Résultat au 30/06/2014						-81 884	-81 884
Augmentation du capital en 2014	1 148 937	4 251 067					5 400 004
Total des capitaux propres au 30/06/2014	4 398 937	4 251 067	35 000	245 000	-231 559	-81 884	8 616 561

NOTE 14 : PASSIFS NON COURANTS

Les passifs non courants totalisent 2 343 033 DT au 30 juin 2014 contre 2 789 562 DT à la clôture de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Provisions pour risques	137 957	40 000	40 000
Emprunts à plus d'un an	2 203 276	2 861 459	2 747 762
Cautions reçues	1 800	1 800	1 800
Total	2 343 033	2 903 259	2 789 562

14-1/Emprunts à plus d'un an

Cette rubrique accuse au 30 juin 2014 un solde s'élevant à 2 203 276 DT contre 2 747 762 DT à la clôture de l'exercice 2013 et se justifiant comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Emprunts bancaires	1 355 262	1 140 446	1 532 678
Crédits leasing	848 015	1 721 013	1 215 084
Total	2 203 276	2 861 459	2 747 762

14-1-1/ Crédits bancaires

Les crédits bancaires s'élèvent au 30 juin 2014 à 1 355 262 DT détaillés comme suit :

<i>Rubriques</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>30/06/2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Emprunt AB. 120 000 DT	0	22 681	0
Emprunt B.T.K. 327 900 DT	0	23 044	0
Emprunt Q.N.B. 300 000 DT	150 000	192 857	171 429
Emprunt Q.N.B. 1 150 000 DT	670 833	862 500	766 667
Emprunt AB. 200 000 DT	0	39 364	0
Emprunt AB. 550 000 DT	416 571	0	466 011
Emprunt Q.N.B. 150 000 DT	117 857	0	128 571
	1 355 262	1 140 446	1 532 678

14-1-2/ Note sur les emprunts à long terme et à court terme

	Durée en mois	Taux	PL-Solde au 1/1/2014			Nouveaux crédits 2014	Remboursement 2014	PL-Solde au 30/06/2014		
			Long Terme	Court terme	Total 1			Long Terme	Court terme	Total 2
Emprunt AB 1 150 000 DT	48	6,47%	0	154 003	154 003	0	131 655	0	22 349	22 349
Emprunt BTK 327 900 DT	60	6,36%	0	57 922	57 922	0	23 008	0	34 914	34 914
Emprunt QNB 300 000 DT	48	5,34%	171 429	75 000	246 429	0	0	150 000	96 429	246 429
Emprunt QNB 1 150 000 DT	84	5,34%	766 667	383 333	1 150 000	0	50 000	670 833	479 167	1 150 000
Emprunt AB 200 000 DT	24	6,63%	0	88 201	88 201	0	51 164	0	37 037	37 037
Emprunt QNB 150 000 DT	84	7,23%	128 571	21 429	150 000	0	0	117 857	32 143	150 000
Emprunt AB 550 000 DT	60	7,75%	466 011	83 989	550 000	0	36 547	416 571	96 881	513 453
Total			1 532 678	863 877	2 396 555	0	292 374	1 355 262	798 919	2 154 181

14-1-3/ Crédits leasing

Les crédits leasing s'élèvent au 30 juin 2014 à 848 015 DT et se détaillent comme suit :

Rubriques	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Crédit leasing/TL CT66053	0	8 838	0
Crédit leasing/AL CT 225380	0	3 657	0
Crédit leasing/TL CT°66623	0	23 238	0
Crédit leasing/HL CT129410	0	29 963	0
Crédit leasing/AL CT226630	0	9 316	0
Crédit leasing/HL CT 132140	1	12 973	3 309
Crédit leasing/ HL CT 136070	1	7 177	2 441
Crédit leasing /HL CT 138850	1	8 829	3 600
Crédit leasing /TL CT 100882	17 337	83 328	50 991
Crédit leasing /TL CT 101944	24 495	94 189	60 037
Crédit leasing/ CT103218	37 905	98 918	69 019
Crédit leasing/ CT 103152	3 557	7 979	5 812
Crédit leasing/ CT 104626	33 764	71 426	52 970
Crédit leasing/ CT 104963	11 346	22 839	17 204
Crédit leasing/ CT 106055	60 083	115 286	88 269
Crédit leasing/ CT 106423	170 075	303 057	237 974
Crédit leasing/ CT 105267	18 855	31 662	25 394
Crédit leasing/ CT 107467	88 741	148 671	119 378
Crédit leasing/ CT 107079	167 000	287 758	228 732
Crédit leasing/ CT 107081	7 491	12 549	10 077
Crédit leasing/ QNB 719	207 363	339 360	239 878
Total	848 015	1 721 013	1 215 084

14-2/ Note sur la présentation des cautions reçues :

Selon les dispositions de la norme comptable NC 1, les cautions reçues doivent être présentées parmi les passifs non courants de la société dans un compte spécifié à cet effet intitulé « 167- Dépôts & cautionnements reçus ».

Ce compte totalise au 30 juin 2014 un solde de 1 800 DT et se rapporte à une caution sur un loyer annuel d'un immeuble propriété de la société.

NOTE 15 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les « Fournisseurs et comptes rattachés » présentent au 30 juin 2014 un total de 3 244 933 DT contre 2 327 727 DT à la date de clôture de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

<u>Rubriques</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Fournisseurs d'exploitation	3 019 966	3 082 545	2 065 044
Fournisseurs d'exploitation effets à payer	224 967	142 899	178 683
Fournisseurs factures non parvenues	0	0	84 000
Total	3 244 933	3 225 445	2 327 727

15-1/ Parties liées

Le détail des transactions intervenues au cours du premier semestre de l'exercice 2014 entre la société « MIP » et les parties liées est présenté ainsi :

<u>Partie liée</u>	<u>Pourcentage de contrôle</u>	<u>Solde au 31/12/2013</u>	<u>Achats</u>	<u>Règlements</u>	<u>Solde au 30/06/2014</u>
"MIME"	99,998%	0	251 454	100 389	151 064
"DISMATIC"	Dirigeants communs	492	0	492	0
"MIP PRINT"	96,667%	0	1 184 846	905 773	279 073
"DIGIDIS"	99,889%	0	121 218	133 567	-12 349
"MIPA"	Dirigeants communs	44 859	0	37	44 822
Total		45 351	1 557 518	1 140 259	462 610

NOTE 16 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les « Autres passifs courants » totalisent 1 674 932 DT au 30 juin 2014 contre 1 426 677 DT à la clôture de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

<u>Rubriques</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Clients avances et acomptes	14 088	3 669	14 088
Personnel et comptes rattachés	109 688	76 503	119 349
État impôts et taxes	781 502	327 645	690 383
Comptes courants des actionnaires	202	252 932	42 352
Créditeurs divers	174 560	37 256	14 165
CNSS	89 039	125 595	53 143
Compte d'attente	18 683	0	21 183
Charges à payer	17 670	13 000	42 352
Produits constatés d'avance	469 501	477 856	429 663
Total	1 674 932	1 314 456	1 426 677

16-1/ État impôts et taxes

Les dettes envers l'Etat s'élèvent au 30 juin 2014 à 781 502 DT et s'analysent comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Retenue à la source	227 200	171 262	193 292
État TFP/FOPROLOS	2 733	1 830	7 324
État TCL	2 583	5 268	5 401
TVA à payer	360 751	148 659	256 140
Droit de timbre	83	-16	75
Reconnaissance de dettes fiscales	187 511	0	227 511
Autres	641	641	641
Total	781 502	327 645	690 383

16-2/ Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance s'élèvent au 30 juin 2014 à 469 501 DT et représentent les loyers des espaces publicitaires facturés en premier semestre 2014 et relatifs aux périodes postérieures à cette date.

NOTE 17 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les « Concours bancaires et les autres passifs financiers » s'élèvent au 30 juin 2014 à 4 372 931 DT contre 3 707 935 DT à la fin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Échéances à moins d'un an sur DLMT	2 848 574	3 560 093	2 894 908
Intérêts courus	46 998	50 898	42 835
Découvert B.T.K	789 645	406 350	59 040
Découvert Amen Bank	330 059	349 301	321 207
Découvert Q.N.B	357 656	415 676	319 945
Chèques à décaisser	0	0	70 000
Total	4 372 931	4 782 317	3 707 935

17-1/ Échéances à moins d'un an sur DLMT

Les échéances à moins d'un an des différents crédits s'élèvent au 30 juin 2014 à 2 848 574 DT contre 2 894 908 DT à la fin de l'exercice 2013. Elles s'analysent comme suit:

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Échéances à moins d'un an /Emprunts bancaires	743 562	1 064 925	863 877
Crédit de gestion	250 000	250 000	210 000
Crédits leasing	801 099	863 504	892 031
Créances BTK	1 053 912	534 027	929 000
Créances AB	0	848 928	0
Créances QNB	0	-1 292	0
Total	2 848 574	3 560 093	2 894 908

17-1-1/ Échéances à moins d'un an des crédits bancaires

Les échéances à moins d'un an des crédits bancaire s'élèvent au 30 juin 2014 à 743 562 DT contre 863 877 DT à la fin de l'exercice 2013. Elles s'analysent comme suit :

<u>Rubriques</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Emprunt AB 1 150 000	22 349	281 546	154 003
Emprunt AB 120 000	0	25 692	0
Emprunt B.T.K. 990 688	0	220 156	0
Emprunt B.T.K. 327 900	34 914	86 327	57 922
Emprunt Q.N.B 300 000	96 429	64 286	75 000
Emprunt Q.N.B 1 150 000	429 167	287 500	383 333
Emprunt AB 200 000	37 037	99 418	88 201
Emprunt AB 550 000	96 881	0	83 989
Emprunt Q.N.B 150 000	26 786	0	21 429
Total	743 562	1 064 925	863 877

17-1-2/ Échéances à moins d'un an des emprunts leasing:

Les échéances à moins d'un an des emprunts leasing s'élèvent au 30 juin 2014 à 801 099 DT contre 892 031 DT à la fin de l'exercice 2013. Elles s'analysent comme suit:

Rubriques	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Crédit leasing/TL CT61268	0	19 440	0
Crédit leasing/HL CT81930	0	12 642	0
Crédit leasing/TL CT62216	0	14 784	2 157
Crédit leasing/TL CT66053	8 837	33 533	25 958
Crédit leasing/AL CT 225380	0	10 404	8 962
Crédit leasing/TL CT°66623	23 237	65 901	56 885
Crédit leasing/HL CT129410	29 962	68 212	64 705
Crédit leasing/AL CT226630	9 315	26 504	22 831
Crédit leasing/HL CT 132140	12 972	18 210	18 950
Crédit leasing/ HL CT 136070	7 176	8 924	9 287
Crédit leasing /HL CT 138850	8 828	9 871	10 259
Crédit leasing /TL CT 101944	69 694	64 353	66 970
Crédit leasing /TL CT 100882	65 991	60 934	63 412
Crédit leasing/ CT103218	61 013	56 337	58 629
Crédit leasing/ CT 103152	4 422	4 083	4 249
Crédit leasing/ CT 104626	37 662	34 776	36 191
Crédit leasing/ CT 104963	11 493	10 638	11 057
Crédit leasing/ CT 106055	55 203	50 747	52 914
Crédit leasing/ CT 106423	132 982	122 182	127 468
Crédit leasing/ CT 105267	12 807	11 767	12 276
Crédit leasing/ CT 107467	59 929	54 790	57 302
Crédit leasing/ CT 107079	120 757	110 401	115 463
Crédit leasing/ CT 107081	5 058	4 625	4 837
Crédit leasing/ QNB 719	63 760	-10 554	61 268
Total	801 099	863 504	892 031

NOTE 18 : REVENUS

Les revenus du premier semestre 2014 s'élèvent à 4 346 368 DT contre 3 937 857 DT au premier semestre 2013 et se détaillent comme suit :

Rubriques	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Ventes et services	4 278 242	3 847 135	7 672 418
Autres produits d'exploitation	68 126	51 774	118 786
Productions immobilisées	0	38 948	107 408
Total	4 346 368	3 937 857	7 898 612

NOTE 19 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les « Autres charges d'exploitation » du premier semestre 2014 s'élèvent à 514 749 DT contre 720 113 DT au premier semestre 2013, soit une diminution de 205 364 DT qui se détaille comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Achats non stockés	110 455	135 791	265 974
Services extérieurs	179 905	193 862	366 144
Autres services extérieurs	184 892	340 410	358 119
Impôts et taxes	39 497	50 050	95 654
Total	514 749	720 113	1 085 891

19-1/ Services extérieurs

Les services extérieurs du premier semestre 2014 s'élèvent à 179 905 DT contre 193 862 DT au premier semestre 2013, soit une diminution de 13 957 DT qui se détaille comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Loyer siège	63 750	61 250	123 750
Loyers divers	31 734	37 902	88 098
Entretien et réparation	58 506	67 656	103 574
Primes d'assurance	25 915	25 152	48 821
Etudes et services extérieurs	0	1 901	1 901
Total	179 905	193 862	366 144

19-2/ Autres services extérieurs

Les autres services extérieurs du premier semestre 2014 s'élèvent à 184 892 DT contre 340 410 DT au premier semestre 2013, soit une diminution de 155 518 DT qui se détaille comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Honoraires	20 061	119 995	58 985
Publicités et relations publiques	73 782	133 621	141 527
Dons et subventions	600	1 330	1 680
Frais de déplacement	26 297	34 579	54 158
Frais de mission	0	3 638	22 301
Frais postaux et de télécommunication	16 463	28 737	47 570
Services bancaires	47 690	18 510	31 899
Total	184 892	340 410	358 119

NOTE 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les « Charges financières nettes » du premier semestre 2014 s'élèvent à 273 793 DT contre 288 063 DT au premier semestre 2013, soit une diminution de 14 270 DT qui se détaille comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Intérêts sur découverts bancaires	59 127	66 735	178 673
Agios /escomptes bancaires	82 979	57 713	99 334
Intérêts sur emprunts	55 539	55 209	127 448
Agios /crédits leasing	84 085	108 641	243 777
Perte de changes	0	0	423
Produits financiers	-7 937	-235	-7 536
Total	273 793	288 063	642 119

NOTE 21 : VARIATION DES CREANCES

La variation des créances s'élève à (552 573) DT et se détaille comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>AU 30/06/2014</u>	<u>AU 31/12/2013</u>	<u>Variation</u>
(-) Créances	3 811 247	3 258 674	-552 573
<i>Ajustement pour :</i>			
(+) Caution reçue	1 800	1 800	0
Total	3 813 047	3 260 474	-552 573

NOTE 22 : VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS

La variation des autres actifs courants s'élève à (36 512) DT et se détaille comme suit :

<i>Rubriques</i>	<u>AU 30/06/2014</u>	<u>AU 31/12/2013</u>	<u>Variation</u>
(-) Autres actifs courants	1 035 745	1 006 991	-28 753
(-) Intérêts courus	14 717	6 959	-7 759
Total	1 050 462	1 013 950	-36 512

NOTE 23 : VARIATION DES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

La variation des fournisseurs et des autres dettes s'élève à 1 169 624 DT et se détaille comme suit :

<i>Rubriques</i>	<i>AU 30/06/2014</i>	<i>AU 31/12/2013</i>	<i>Variation</i>
(+) Fournisseurs et comptes rattachés	3 244 933	2 327 727	917 206
(+) Autres passifs courants	1 674 932	1 426 677	248 255
<i>Ajustement pour :</i>			
(+) Intérêts courus	46 998	30 926	16 072
(+) Intérêts échus et non payés	0	11 909	-11 909
Total	4 966 864	3 797 240	1 169 624

NOTE 24 : NOTE SUR LE RAPPROCHEMENT DES MONTANTS DES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le montant de la trésorerie et équivalent de trésorerie totalise un solde positif de 4 126 828 DT au 30 juin 2014 contre un solde négatif de 367 885 DT au 31 décembre 2013.

Cette trésorerie se détaille comme suit :

<i>Rubriques</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>30/06/2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Chèques à encaisser	161 943	278 147	179 071
Chèques impayés	36 735	109 724	217 337
A.B (107176)	-330 059	-349 301	-321 207
B.T.K (050965)	-789 645	-406 350	-59 040
Q.N.B (106080)	-357 656	-415 676	-319 945
Caisse	5 505	26 199	5 899
B.T.K indisponible	5 400 004	0	0
Chèques à décaisser B.T.K	0	0	-70 000
Total	4 126 828	-757 257	-367 885

NOTE 25 : TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR DESTINATION

<i>Rubriques</i>	<i>Coût des ventes</i>	<i>Frais de distribution</i>	<i>Frais d'administration</i>	<i>Autres charges</i>	<i>solde 30-06-2014</i>
Achats consommés	2 376 833	0	0	0	2 376 833
Charges financières nettes	138 636	0	82 641	48 857	270 134
Impôts sur le résultat	0	0	0	9 934	9 934
Autres pertes ordinaires	0	0	0	21 038	21 038
Charges de personnel	250 007	0	374 335	0	624 343
Dotations aux amortissements	234 602	0	46 382	192 114	473 098
Autres charges d'exploitation	93 371	73 138	136 193	212 047	514 749
Dotations aux provisions	40 167	0	0	97 957	138 124
Total	3 133 615	73 138	639 551	581 948	4 428 252

NOTE 27 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

27-1/ Emprunt AMEN BANK

Pour sûreté, garantie et conservation de remboursement du montant du prêt en principal de la créance de l'AMEN BANK, soit la somme de UN MILLION CENTS CINQUANTE MILLE DINARS (1 150 000 DT), ainsi que les intérêts conventionnels, indemnités, frais accessoires : la société « MIP » affecte spécialement au profit de l'AMEN BANK, qui accepte :

- 1- Un nantissement de matériel roulant sur des véhicules;
- 2- Un nantissement de matériel de premier rang, sur un matériel exploité par la société emprunteuse dans son activité et implanté dans divers emplacements, sis à Tunis, 1 Rue 8612, impasse N°5, Zone industrielle de la Charguia :

27-2/ Emprunt BTK

Pour sûreté, garantie et conservation de remboursement du montant du prêt en principal de la créance de la BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE, soit la somme de TROIS CENT VINGT SEPT MILLE NEUF CENT DINARS (327 900 DT), ainsi que les intérêts conventionnels, indemnités, frais accessoires : la société « MIP » affecte spécialement au profit de la BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE, qui accepte :

1- Un nantissement de rang utile sur l'ensemble, sans aucune exception ni réserve, des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce sis au numéro 1 rue 8612 impasse numéro 5 zone industrielle Charguia 1, comprenant notamment:

- L'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés.
- Le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité ledit fonds ainsi que le débiteur ne serait pas propriétaire des lieux.
- La totalité du matériel fixe, mobile et roulant, outillage, ustensiles et installation, du mobilier commercial et de tous accessoires servant à l'exploitation du fonds ainsi que toute marchandise, matière première et outillage acquis et à acquérir qui pourraient se trouver dans ledit fonds lors de la réalisation éventuelle du gage.

2- Un nantissement de premier rang, sur un ensemble de matériel roulant.

27-3/ Emprunt QNB

Pour sûreté, garantie et conservation de remboursement du montant du prêt en principal de la créance de QATAR NATIONAL BANK, soit la somme d'UN MILLION CENT CINQUANTE MILLE DINARS (1 150 000 DT), ainsi que les intérêts conventionnels, indemnités, frais accessoires. La société « MIP » affecte spécialement au profit de la QATAR NATIONAL BANK, qui accepte :

1- Une hypothèque immobilière de 1^{er} rang sur terrain d'une superficie approximative de 2 170 m² sis à la Z.I de soliman, représentant le lot n° 9 .

2- Des cautions personnelles et solidaires de Mr Mohamed Hédi CHERIHA et Mr Mehdi CHERIHA qui déclarent se porter cautions personnelles et solidaires de l'emprunteuse et ce jusqu'à parfait paiement.

27-4/ Emprunt QNB

Pour sûreté, garantie et conservation de remboursement du montant du prêt en principal de la créance de QATAR NATIONAL BANK, soit la somme de TROIS CENT MILLE DINARS (300 000 DT), ainsi que les intérêts conventionnels, indemnités, frais accessoires. La société « MIP » affecte spécialement au profit de la QATAR NATIONAL BANK, qui accepte :

1- Une hypothèque immobilière de 1^{er} rang d'une superficie approximative de 2 170 m² sis à la Z.I de soliman, représentant le lot n° 9.

2- Des cautions personnelles et solidaires de Mr Mohamed Hedi CHERIHA et Mr Mehdi CHERIHA qui déclarent se porter cautions personnelles et solidaires de l'emprunteuse et ce jusqu'à parfait paiement.

27-5/ Emprunt AMEN BANK

Pour sûreté, garantie et conservation de remboursement du montant du prêt en principal de la créance de l'AMEN BANK, soit la somme de DEUX CENTS MILLE DINARS (200 000 DT), ainsi que les intérêts conventionnels, indemnités, frais accessoires : la société « MIP » affecte spécialement au profit de l'AMEN BANK, qui accepte des cautions personnelles et solidaires de Mr Mohamed Hédi CHERIHA et Mr Mehdi CHERIHA qui déclarent se porter cautions personnelles et solidaires de l'emprunteuse et ce jusqu'à parfait paiement.

27-6/ Emprunt AMEN BANK

Pour sûreté, garantie et conservation de remboursement du montant du prêt en principal de la créance de l'AMEN BANK, soit la somme de CINQ CENT CINQUANTE MILLE DINARS (550 000 DT), ainsi que les intérêts conventionnels, indemnités, frais accessoires la société « MIP » affecte spécialement au profit de l'AMEN BANK, qui accepte :

1- Une hypothèque immobilière de 2^{er} rang d'une superficie approximative de 1 890 m² sis à la Z.I de soliman, représentant le lot n° 9 dont la propriété revenant à la société MIME.

2- Une hypothèque immobilière de 2^{er} rang d'une superficie approximative de 2 170 m² sis à la Z.I de soliman, représentant le lot n° 9 dont la propriété revenant à la société MIP.

27-7/ Emprunt QNB

Pour sûreté, garantie et conservation de remboursement du montant du prêt en principal de la créance de QATAR NATIONAL BANK, soit la somme de CENT CINQUANTE MILLE DINARS (150 000 DT), ainsi que les intérêts conventionnels, indemnités, frais accessoires. La société « MIP » affecte spécialement au profit de la QATAR NATIONAL BANK, qui accepte une hypothèque immobilière de 1^{er} rang d'une superficie approximative de 2 170 m² sis à la Z.I de soliman, représentant le lot n° 9 dont la propriété revenant à la société MIP.

27-8/ Crédits de gestion BTK

Pour sûreté, garantie et conservation du remboursement et du paiement de toutes les sommes générées par des opérations généralement quelconque et notamment de compte courant, d'effets de commerce souscrits, acceptés ou endossés par l'emprunteuse, Aval et caution pouvant être dues par l'emprunteur à la BTK à quelque titre et sous quelque dénomination que ce soit, à concurrence d'un montant en principal de UN MILLION HUIT CENT CINQUANTE MILLE DINARS (1 850 000 DT), la société « MIP » affecte spécialement au profit de la BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE, qui accepte :

1- Un nantissement de rang utile sur l'ensemble, sans aucune exception ni réserve, des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce sis au numéro 1 rue 8612 impasse numéro 5 zone industrielle charguia 1, comprenant notamment:

- L'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés.
- Le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité ledit fonds ainsi que le bénéfice de toute prorogation et des droits de renouvellement qui pourraient être attachés audit fonds, ceci au cas où le débiteur ne serait pas propriétaire des lieux.
- La totalité du matériel fixe, mobile et roulant, outillage, ustensiles et installation, du mobilier commercial et de tous accessoires servant à l'exploitation du fonds ainsi que toute marchandise, matière première et outillage acquis et à acquérir qui pourraient se trouver dans ledit fonds lors de la réalisation éventuelle du gage.

27-9/ Crédits de gestion QNB

Pour sûreté, garantie et conservation du remboursement et du paiement de toutes

sommes générées par des opérations généralement quelconque et notamment de compte courant, d'effets de commerce souscrits, acceptés ou endossés par l'emprunteuse, Aval et caution, ouverture d'accréditif que la société doit ou pourrait devoir à la QNB à hauteur d'un montant de HUIT CENT CINQUANTE MILLE DINARS (850 000 DT)

1- Un nantissement de rang utile sur l'ensemble, sans aucune exception ni réserve, des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce sis au numéro 1 rue 8612 impasse numéro 5 zone industrielle Charguia 1, comprenant notamment:

- L'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés.
- Le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité ledit fonds ainsi que le bénéfice de toute prorogation et des droits de renouvellement qui pourraient être attachés audit fonds, ceci au cas où le débiteur ne serait pas propriétaire des lieux.
- La totalité du matériel fixe, mobile et roulant, outillage, ustensiles et installation, du mobilier commercial et de tous accessoires servant à l'exploitation du fonds ainsi que toute marchandise, matière première et outillage acquis et à acquérir qui pourraient se trouver dans ledit fonds lors de la réalisation éventuelle du gage.

27-10/ Cautions reçues

- La société « MIME » a donné une caution solidaire et hypothécaire au profit de la banque « QNB » et ce pour garantir un crédit leasing contracté par la société « MIP » et relatif à l'acquisition de cent abris bus. Ce crédit s'élève à 424 200 Dinars hors TVA.
- La société « MIME » a donné une caution hypothécaire de 2^{ème} rang portant sur le lot n°18 sis à la zone industrielle Soliman objet du titre foncier n° 503012 Tunis; au profit de l'AMEN BANK, et ce pour garantir un crédit contracté par la société « MIP ». Ce crédit s'élève à 550 000 Dinars.
- Monsieur Mehdi CHERIHA a donné son aval à la société « MIP » pour tous les crédits de leasing dont l'encours en principal s'élève au 30 juin 2014 à 1 649 114 Dinars hors TVA.
- La société a obtenu des cautions personnelles et solidaires de Monsieur « Mohamed Hédi CHERIHA ». Ces cautions se rattachent aux crédits suivants :
 - Crédit QNB : montant 1 150 000 Dinars.
 - Crédit QNB : montant 300 000 Dinars.
 - Crédit QNB : montant 150 000 Dinars.
 - Crédit BTK : montant 1 850 000 Dinars.
 - Crédit QNB : montant 850 000 Dinars.
- La société a obtenu des cautions personnelles et solidaires de Monsieur « Mehdi CHERIHA ». Ces cautions se rattachent aux crédits suivants :
 - Crédit QNB: montant 1 150 000 Dinars.
 - Crédit QNB: montant 300 000 Dinars.
 - Crédit AB : montant 200 000 Dinars.
 - Crédit QNB : montant 150 000 Dinars.
 - Crédit BTK : montant 1 850 000 Dinars.
 - Crédit QNB : montant 850 000 Dinars.

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE
MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE « MIP »**

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

Messieurs,

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 97-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005 -96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société Maghreb International Publicité « MIP », 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 ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. 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 professionnelles applicables en Tunisie 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.

Fondement de notre conclusion avec réserves

L'examen limité des états financiers arrêtés au 30 juin 2014 nous a permis de relever que :

- La société a fait l'objet au cours de l'exercice 2009 d'un contrôle fiscal approfondi qui s'est dénoué par une taxation d'office d'un montant de deux cent onze mille huit cent vingt cinq dinars. La société s'est opposée à cette taxation mais l'affaire a été perdue en première instance.

Une provision de cinquante deux mille neuf cent cinquante sept dinars a été constatée au titre de ce redressement.

- La société a procédé à la date du 25 juin 2013 à l'augmentation du capital par incorporation de la réserve spéciale d'investissement. Cette opération risque d'entraîner la déchéance des dégrèvements fiscaux déjà obtenus et s'élevant à deux cent soixante dix mille dinars.

Une provision pour un montant de quarante cinq mille dinars a été constatée au titre de ce risque.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des points relevés ci-dessus, 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 Maghreb International Publicité « MIP » 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 28 août 2014

Néjib MARRAKCHI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

EL WIFACK LEASING

Siège social : Avenue Habib Bourguiba, Médenine 4100

La société El wifack Leasing publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, M.Béchir NEDRI et M.Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.

BILAN (Exprimé en D.T.)

Actifs	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	Capitaux propres & Passifs	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Liquidités et équivalents de liquidités		6.432.024	7.708.633	3.897.030	Passifs				
Créances sur la clientèle					Emprunts et ressources spéciales				
Créances de leasing : Encours Financiers		231.100.292	192.693.905	202.198.988	Concours bancaires	11	2.631.227	-	612.212
Moins: Provisions		(3.618.347)	(3.383.256)	(3.377.788)	Emprunts et dettes rattachés	12	179.497.279	152.211.397	158.036.270
		227.481.945	189.310.649	198.821.200	Total Emprunts et ressources spéciales		182.128.506	152.211.397	
Créances de leasing: Echues & Impayées	8	12.739.279	11.446.739	12.363.148	Autres passifs				
Moins: Provisions		(5.517.579)	(4.439.456)	(4.772.547)	Dettes envers la clientèle	13	4.406.814	4.328.016	3.358.061
		7.221.700	7.007.283	7.590.601	Fournisseurs et comptes rattachés	14	25.636.282	22.311.738	16.340.854
Intérêts constatés d'avance		(1.177.157)	(942.820)	(1.054.985)	Autres	15	4.812.852	4.536.642	2.268.920
Total des créances sur la clientèle		233.526.488	195.375.112	205.356.816	Total des autres passifs		34.855.948	31.176.396	21.967.835
Portefeuille titres de placement		90.275	5.629.576	91.418	Capitaux propres				
Portefeuille d'investissement					Capital social		20.000.000	20.000.000	20.000.000
Portefeuille d'investissement brut		6.988.380	5.459.882	5.362.972	Prime d'émission		9.500.000	9.500.000	9.500.000
Moins: Provisions		(100.000)	(100.000)	(100.000)	Réserves		9.694.817	8.090.858	8.090.858
Total portefeuille d'investissement	7	6.888.380	5.359.882	5.262.972	Fonds pour risques bancaires généraux		220.000	220.000	220.000
Valeurs Immobilisées					Autres capitaux propres		622.923	613.872	618.219
Immobilisations incorporelles		143.453	143.453	143.453	Résultats reportés		75.212	9.154	9.154
Moins: Amortissements		(134.222)	(125.543)	(130.437)	Total des capitaux propres avant Résultat		40.112.952	38.433.884	38.438.231
	8	9.231	17.910	13.016	Résultat de la période		1.807.289	1.625.408	4.070.016
Immobilisations corporelles		5.384.046	4.565.120	4.638.983	Total des capitaux propres av affectation	16	41.920.241	40.059.292	42.508.247
Moins: Amortissements		(1.349.215)	(1.149.484)	(1.257.648)					
	9	4.034.831	3.415.636	3.381.335					
Total des valeurs immobilisées		4.044.062	3.433.546	3.394.351					
Autres actifs		8.111.853	6.128.724	5.310.365					
Moins: Provisions		(188.388)	(188.388)	(188.388)					
	10	7.923.465	5.940.336	5.121.977					
Total des actifs		258.904.695	223.447.085	223.124.564			258.904.695	223.447.085	223.124.564

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Revenus de Leasing				
Revenus bruts de leasing		10.206.007	8.465.721	17.685.643
Intérêts de retard & intercalaires		234.362	265.007	573.294
Variation des produits réservés		(71.666)	(33.098)	3.335
Autres revenus de leasing		307.027	222.663	913.881
Total des revenus de Leasing	17	10.675.730	8.920.293	19.176.153
Charges financières nettes	18	(5.371.555)	(4.407.671)	(9.087.441)
Produits des placements	19	9.320	51.722	77.247
Produit net		5.313.495	4.407.671	10.165.959
Charges d'exploitation				
Charges du personnel	20	(1.255.454)	(1.042.705)	(2.496.025)
Autres charges d'exploitation	21	(880.708)	(712.894)	(1.239.004)
Dotations aux amortissements & résorptions	22	(125.554)	(106.180)	(229.223)
Dotations aux provisions	23	(1.773.873)	(1.681.490)	(2.690.690)
Reprise sur provisions		859.946	1.175.458	(1.591.969)
Résultat d'exploitation		2.137.852	2.196.533	5.102.986
Autres gains ordinaires	24	373.362	304.094	362.700
Autres pertes ordinaires		-	-	-
Résultat des activités ordinaires avant impôts		2.511.214	2.500.627	5.465.686
Impôts sur les bénéfices		(703.925)	(875.219)	(1.395.670)
Résultat des activités ordinaires après impôt		1.807.289	1.625.408	4.070.016
Eléments extraordinaires		0	0	0
Résultat net de l'exercice		1.807.289	1.625.408	4.070.016
Effets de modifications comptables		0	0	0
Résultats après modifications comptables		1.807.289	1.625.408	4.070.016

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		72.147.031	57.975.912	126.399.874
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(2.178.074)	(1.338.470)	(3.007.315)
Intérêts payées		(5.677.821)	(4.247.265)	(8.178.300)
Impôts et taxes payés		(1.988.224)	(1.596.104)	(3.411.459)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing		(83.184.230)	(56.634.830)	(133.321.716)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing		2.741.711	1.757.913	3.716.284
Autres flux de trésorerie		(544.766)	(341.663)	(250.406)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	25	(18.684.373)	(4.424.507)	(18.053.038)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(854.112)	(55.054)	(130.735)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		10.000	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(1.650.235)	(2.027.000)	(2.069.810)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		25.421	32.059	175.967
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	26	(2.468.926)	(2.049.995)	(2.024.578)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		0	13.000.000	13.000.000
Dividendes et autres distributions		0	0	(1.650.000)
Encaissements provenant des emprunts		50.600.000	39.900.000	66.125.000
Remboursements d'emprunts		(28.931.864)	(35.669.561)	(56.603.420)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	27	21.668.136	17.230.439	20.871.580
Variation de trésorerie		514.837	10.755.937	793.964
Trésorerie au début de l'exercice		3.376.236	2.582.272	2.582.272
Trésorerie à la clôture de l'exercice		3.891.073	13.338.209	3.376.236

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

(Exprimés en D.T)

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
ENGAGEMENTS DONNES			
Garanties réelles	-	-	-
Engagements de financement donnés	12.183.200	23.875.006	12.888.772
Total	12.183.200	23.875.006	12.888.772
ENGAGEMENTS RECUS			
Garanties reçues des clients	15.501.925	20.308.132	17.673.294
Intérêts à échoir sur contrats actifs	35.651.310	28.238.418	30.484.160
Total	51.162.235	48.546.550	48.157.454

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société **EL WIFACK LEASING** a été créée le 28 juin 2002 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers conformément à la loi n°94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

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

Le capital initial s'élève à **Cinq millions (5.000.000) de Dinars** divisé en **Cinq cent mille (500.000) actions** de Dix dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 octobre 2003 a décidé de porter le capital à: 7.500.000 DT par la création de 250.000 actions nouvelles de 10 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2005.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 mai 2005 a décidé de réduire la valeur nominale de 10 DT à 5 DT, et de porter le capital à: **10.000.000 Dinars** par la création de 500.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2006.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 octobre 2008, a décidé de porter le capital à 15.000.000 DT par la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 1,500 DT par actions portant jouissance le 1^{er} janvier 2009, cette augmentation a été réalisée au cours de premier semestre 2009.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 21 juin 2012, a décidé de porter le capital à 20.000.000 DT par la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 8,000 DT par actions portant jouissance le 1^{er} janvier 2013, cette augmentation a été réalisée au cours de premier semestre 2013.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2014 à **20.000.000 DT** divisé en **4.000.000 actions** de **5 DT** chacune.

Sur le plan fiscal, la société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux de **35%**.

Pour les autres impôts et taxes, la société est soumise aux règles de droit commun.

NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

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

Le Conseil d'Administration de la société tenu le 13 mars 2009 a opté pour la présentation des actifs et passifs des états financiers selon l'ordre décroissant de liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

2-1 : Continuité de l'exploitation

Les états financiers ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

2-2: Immobilisations utilisées par la société

Les immobilisations corporelles et incorporelles utilisées par la société figurent parmi les actifs au niveau des « **Actifs Immobilisés** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire par l'application des taux usuels.

2-3 : Encours sur crédits leasing accordés

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de leasing, et ce à partir de 1^{er} janvier 2008.

La société est dotée d'un système de gestion intégré pour la gestion de son portefeuille et la génération des écritures comptables. Les biens faisant l'objet de contrats de location-financement sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée moyenne qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan au niveau des « **Encours sur crédits leasing** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et durant toute la durée du bail. A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Les opérations de leasing portent sur des biens immobiliers (terrains et constructions) et mobiliers (équipements, matériel roulant...).

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

2-4 : Portefeuille investissement

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés comptablement à leur valeur d'acquisition.

2-5 : Charges reportées

Les charges reportées sont composées des frais préliminaires, des charges à répartir et des frais d'émission et de remboursement d'emprunts (emprunts bancaires et obligations).

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

CHARGE REPORTEE	DUREE DE RESORPTION RETENUE
- Frais préliminaires et charges à répartir	3 ans
- Frais d'émission d'emprunts bancaires	durée de l'emprunt
- Frais d'émission et de remboursement des obligations	durée de l'obligation

2-6 : Emprunts

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

2 -7 : Evaluation des provisions

La société constitue annuellement une provision des actifs classés conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet du circulaire n° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire suscitée sont déterminées de la manière suivante :

Montant de l'engagement (encours de financement) + Loyers impayés – Agios réservés – Intérêts de retard réservés – Valeur intrinsèque.

Avec valeur intrinsèque = Valeur d'acquisition – amortissements cumulés

2-7-1 : Les classes:

	<i>Retard de paiement</i>	<i>Minimum de la provision à appliquer par classe</i>
<i>. A : Actifs courants</i>	-	-
<i>.B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier</i>	<i>Moins de 90 jours</i>	-
<i>.B2 : Actifs incertains</i>	<i>Entre 90 et 180 jours</i>	20%
<i>.B3 : Actifs préoccupants</i>	<i>Entre 180 et 360 jours</i>	50%
<i>.B4 : Actifs compromis</i>	P <i>lus que 360 jours</i>	100%

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 B2 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 B3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

2-7-2 : La valeur du bien en leasing :

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

- **Matériel standard**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de **20%** par année de location
- **Matériel spécifique**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de **40%** par année de location
- **Immeubles (terrain, construction,...)**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de **5%** par année de location

La valeur intrinsèque est retenue suivant les pondérations suivantes :

- La valeur intrinsèque théorique du bien selon l'échéancier du contrat.
- Le taux de récupération :
- Le taux de réalisation :
- Le taux de jugement :

2-7-3 : Les garanties reçues

Bien que la société **EL WIFACK LEASING** détienne des garanties réelles sur des clients ayant des créances classées, elle les considère comme une garantie supplémentaire atténuant le risque encouru. Ces garanties comprennent essentiellement les hypothèques inscrites.

2-8 : Comptabilisation des revenus

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de leasing, et ce à partir de 1^{er} janvier 2008. Elle a opté pour une application rétrospective.

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

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les intérêts de retard, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que « Produits réservés », venant en déduction de la rubrique « Clients et comptes rattachés ». 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.

2-9 : Impôt sur les bénéfices

La société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux de **35%**.

En vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 décembre 2000 les amortissements financiers relatifs aux biens objets de contrats de leasing, sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable.

Par ailleurs, 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 le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (Article 16 de la loi n° 2001-123 du 28 décembre 2001). La loi de finances pour la gestion 2005, a porté ce taux à 85% qui demeure en vigueur jusqu'à l'an 2006. De sa part, la loi de finances pour la gestion 2006 a relevé ce taux à **100%** applicable jusqu'au **31 décembre 2009**. Ce taux demeure applicable au delà de cette date conformément à la loi de finances pour la gestion **2010**.

2-10 : 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 propres ou objet de contrat de leasing.

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 sur ses achats de biens et services 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*.

2-11 : Unité monétaire et risque de change

Les états financiers de la société sont arrêtés et présentés en dinar tunisien (DT). Aucune créance ou dette n'est libellée en monnaies étrangères.

Aucun risque de change n'est ainsi couru par la société à la date du 30 juin 2014.

2-12 : Faits saillants de la période :

Le premier semestre 2014 a été caractérisé par :

- L'amélioration de la notation de la Société par Fitch rating à **BBB-** avec perspectives stables.
- Ouverture de la septième agence à Djerba.

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2014 sont de **6.432.024 DT** contre 7.708.633DT au 30 juin 2013, enregistrant ainsi une diminution de **1.276.609 DT**.

Le solde au 30 juin 2014 présente le détail suivant :

- Banque 6.380.121 DT.
- Caisse 863 DT.

- Effets remis à l'encaissement (a) 51.040 DT.

(a) : effets remis à l'encaissement encaissés à la date d'arrêté des états financiers.

NOTE 4 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

La valeur brute de l'encours sur crédits leasing, au 30 juin 2014 a atteint **231.100.292 DT** contre 192.693.905 DT au 30 juin 2013, enregistrant une augmentation de **38.406.387 DT**.

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

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Créances de leasing (encours financiers)	228.652.135	191.572.001	201.793.520
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	2.448.157	1.121.904	405.468
S/Total	231.100.292	192.693.905	202.198.988
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(3.618.347)	(3.383.256)	(3.377.788)
Solde à la fin de période	227.481.945	189.310.649	198.821.200

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ECHUES ET IMPAYEES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2014 un montant **7.221.700 DT** contre 7.007.283 DT au 30 juin 2013, enregistrant ainsi une variation de **214.417 DT**.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	(En DT)
Impayés et autres facturations	12.708.786	11.213.108	12.306.073	
Effets remis à l'encaissement	30.493	233.631	57.075	
Montant brut	12.739.279	11.446.739	12.363.148	
<u>A déduire :</u>				
- Produits réservés	(642.290)	(607.057)	(570.624)	
- Provisions	(4.875.289)	(3.832.399)	(4.201.923)	
Montant des provisions et agios réservés	(5.517.579)	(4.439.456)	(4.772.547)	
Montant net des clients et comptes rattachés	7.221.700	7.007.283	7.590.601	

ANALYSE DES IMPAYES ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B2 Actifs incertains	B3 Actifs préoccupants	B4 Actifs compromis	
Encours financiers	193 491 152	28 676 126	390 528	239 615	5 854 714	228 652 136
Impayés	2 559 016	3 886 176	197 231	218 995	3 932 179	10 793 597
Avances et acomptes reçus (a)	-4 354 145	0	0	0	-52 668	-4 406 813
Autres créances	610 256	298 740	26 415	13 419	966 359	1 915 189
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTE	-1 184 874	4 184 916	223 646	232 415	4 845 869	8 301 973
TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTE	192 306 279	32 861 042	614 175	472 030	10 700 584	236 954 109
Produits réservés			14 749	22 038	605 504	642 290
Provisions sur les impayés			54 404	92 176	3 757 646	3 904 226
Provisions sur les encours			664	3 122	3 614 561	3 618 347
Provisions collectives		971 065				971 065
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES		971 065	69 817	117 336	7 977 711	9 135 928
RATIO DE COUVERTURE			11.37%	24.86%	74.54%	
			69,26%			

(a) : présenté au passif du bilan au niveau de la rubrique « Autres passifs courants »

NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT

Les placements s'élèvent au 30 juin 2014 à **90.275 DT.**

NOTE 7 : PORTEFEUILLE INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit:

		(En DT)		
		Au 30 juin		31/12/2013
		2014	2013	
Titres de participation	(a)	1.123.100	1.123.100	1.123.100
Fonds d'investissement	(b)	5.390.000	4.110.000	3.990.000
Prêts sur Fonds Social		275.280	226.782	249.872
Placement à Long terme (Emprunt national 2014)		200.000	-	-
Valeur brute		6.988.380	5.459.882	5.362.972
Provision (c)		(100.000)	(100.000)	(100.000)
TOTAL		6.888.380	5.359.882	5.262.972

(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2014 comme suit :

Emetteur	TOTAL	Date de souscription	% détenu du capital
MED FOOD S.A	100.000	2003	3,33%
ERRIADA	123.000	2007	12,30%
IMMO			
ERRIADA	900.000	2009/2010	98%
SICAR			
INSTITUT DE L'APBEF	100	2010	0,1%
Total	1.123.100		

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2014 comme suit :

SICAR	MONTANT	Date d'affectation	Nature
SODIS-SICAR S.A	490.000	2003/2004/2005	Fonds gérés
ERRYADA SICAR	4.900.000	2009/2011/2013/2014	Fonds gérés
Total	5.390.000		

(c) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de la participation au capital de MEDFOOD SA.

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2014 à **143.453 DT**.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2014 se présente ainsi :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Au 30 juin 2014
(Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2014
		AU 01/01/2014	ACQUISIT° du 01/01/2014 au 30/06/2014	CESSION du 01/01/2014 au 30/06/2014	AU 30/06/2014	AU 01/01/2014	DOTATIONS du 01/01/2014 au 30/06/2014	REINTEGRAT. DES AMORTISS. du 01/01/2014 au 30/06/2014	CUMULES AU 30/06/2014	
Logiciels	33%	99.325	0	0	99.325	95.089	1.584	0	96.673	2.652
Licences	33%	44.128	0	0	44.128	35.348	2.201	0	37.547	6.579
TOTAUX		143.453	0	0	143.453	130.437	3.785		134.222	9.231

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2014 se sont élevées à **5.384.046 DT** contre **4.565.120 DT** au 30 juin 2013, enregistrant une augmentation de **818.926 DT**.

Les acquisitions de la période allant du 01/01/2014 au 30/06/2014 s'élèvent à **763.725 DT** sont détaillées comme suit :

<i>Immobilisation</i>	<i>Montant en D.T</i>
<i>Construction</i>	700.000
<i>Matériel informatique</i>	10.025
<i>Equipements de bureau</i>	7.313
<i>Installations technique A & A</i>	21.842
<i>Immobilisations en cours</i>	24.545
Total	763.725

Les cessions de la période s'élèvent à **18.662 DT** concernant le matériel de transport.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2014 se présente comme suit :

(En DT)

<i>DESIGNATION</i>	<i>VB au 01/01/2014</i>	<i>Acquisitions du 01/01/2014 au 30/06/2014</i>	<i>Cessions 01/01/2014 au 30/06/2014</i>	<i>VB au 30/06/2014</i>	<i>Cumul d'Amt au 01/01/2014</i>	<i>Dotation d'Amt du 01/01/2014 au 30/06/2014</i>	<i>Réintégrat. d'Amt du 01/01/2014 au 30/06/2014</i>	<i>Cumul d'Amt au 30/06/2014</i>	<i>VCN au 30/06/2014</i>
<i>Constructions</i>	859.351	700.000	-	1.559.351	359.287	21.307	-	380.594	1.178.757
<i>Terrain</i>	2.291.768	-	-	2.291.768	-	-	-	-	2.291.768
<i>Agencement & aménagement</i>	141.184	-	-	141.184	70.793	5.010	-	75.803	65.381
<i>Installations technique A & A</i>	139.181	21.842	-	161.023	56.305	7.401	-	63.706	97.317
<i>Matériel de transport</i>	752.112	-	18.662	733.450	514.544	55.183	18.662	551.065	182.385
<i>Matériel informatique</i>	255.857	10.025	-	265.882	156.560	14.950	-	171.510	94.372
<i>Equipements de bureau</i>	152.619	7.313	-	159.932	99.870	6.329	-	106.199	53.733
<i>Autres Immo corporelles</i>	982	-	-	982	289	49	-	338	644
<i>Immobilisations en cours</i>	45.929	24.545	-	70.474	-	-	-	-	70.474
Total	4.638.983	763.725	18.662	5.384.046	1.257.648	110.229	18.662	1.349.215	4.034.831

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

Désignation	(En DT)	
	30/06/2014	30/06/2013
Charges à répartir	281.659	330.831
Avances aux fournisseurs	32.573	42.525
Dépôts et cautionnements versés	612.604	326.478
Avances / Salaire	35.569	13.346
Prêt fonds social à moins d'un an	50.518	41.252
Etat, autres impôts et taxes	162.221	92.282
Etat, acomptes provisionnels	418.701	311.718
Crédit de TVA à reporter	6.041.922	4.885.079
Comptes d'attentes	24.978	16.091
CAVIS	458	21.609
Charges constatées d'avance (a)	443.710	37.990
Débiteurs divers	6.599	9.523
Produits à recevoir	341	
TOTAL VALEUR BRUTE	8.111.853	6.128.724
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (b)</i>	(188.388)	(188.388)
TOTAL NET	7.923.465	5.940.336

(a) : Dont principalement charges d'intérêts constatées d'avances sur billets de trésorerie.

(b) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation des avances accordées aux fournisseurs (AFRIQUE AUTO, société OK restaurant).

NOTE 11 : CONCOURS BANCAIRES :

La valeur des concours bancaires s'est élevée au 30 juin 2014 à **2.631.227 DT** représentant le dépassement aux comptes Amen Bank et ABC.

NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHES

Les emprunts et les dettes rattachés totalisent en date du 30 juin 2014 la somme de **179.497.279 DT** contre 152.211.397 DT au 30 juin 2013 enregistrant ainsi une augmentation de **27.285.882 DT**. Le détail est comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2014	30/06/2013
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)	71.865.122	79.450.582
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)	91.677.187	69.801.894
Billets de trésorerie	13.750.000	1.150.000

Dettes rattachées	(c)	2.204.970	1.808.921
TOTAL		179.497.279	152.211.397

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 30 juin 2014 s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2014	30/06/2013
▪ Emprunt Obligataire	16.000.000	24.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	12.730.750	10.149.923
▪ Emprunts Attijari Bank (ex-BS)	1.068.904	3.292.260
▪ Emprunts BT	6.000.020	5.600.020
▪ Emprunts ATB	5.427.632	3.843.422
▪ Emprunts BTE	-	937.500
▪ Emprunt STB	11.063.794	16.363.695
▪ BTL	5.169.114	3.480.429
▪ BNA	5.450.000	8.450.000
▪ ABC Bank	8.954.908	3.333.333
Total	71.865.122	79.450.582

Les crédits contractés au premier semestre 2014 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt AB	8.000.000
Nouvel emprunt BTL	5.000.000
Nouvel emprunt ABC	7.000.000
TOTAL	20.000.000

(b) : Les échéances à moins d'un an sur crédits bancaires s'analysent comme suit :

	30/06/2014	30/06/2013
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	8.000.000	8.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	83.677.187	61.801.894
TOTAL	91.677.187	69.801.894

(c) : Les dettes rattachées représentent les intérêts courus non échus à la date du 30 juin 2014.

NOTE 13 : DETTES ENVERS LA CLIENTELLE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 juin	
	2014	2013
Avances et acomptes reçus des clients	4.406.814	4.328.016
TOTAL	4.406.814	4.328.016

NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)	
	30 juin	
	2014	2013
Fournisseurs de biens en leasing	6.571.339	5.152.517
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	6.441.635	5.407.134
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	12.582.438	11.736.012
Fournisseurs divers	40.870	16.075
TOTAL	25.636.282	22.311.738

NOTE 15 : AUTRES PASSIFS

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2014 à **4.812.852DT** contre **4.536.642 DT** au 30 juin 2013 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2014	2013
Dettes provisionnées pour congés payés	341.615	354.213
Personnel, rémunérations dues	1.932	1.230
Etat impôts et taxes	260.244	494.123
Organismes sociaux	138.954	117.881
Charges à payer	714.465	816.991
Compte d'attente	35.081	76.671
Actionnaires dividendes à payer	2.400.000	1.650.000
Autres comptes créditeurs	166.830	150.323
Impôt sur les bénéfices de la période	703.916	875.210
Indemnités de départ à la retraite	49.815	-
TOTAL	4.812.852	4.536.642

NOTE 16 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 30 juin 2014 se sont élevés à **41.920.241 DT** contre **40.059.292 DT** au 30 juin au 2013 enregistrant une augmentation de **1.860.949 DT**.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

Capitaux propres	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Capital social	20.000.000	20.000.000	20.000.000
Prime d'émission	9.500.000	9.500.000	9.500.000
Réserves	9.694.817	8.090.858	8.090.858
Fonds pour risques bancaires généraux	220.000	220.000	220.000
Autres capitaux propres	622.923	613.872	618.219
Résultats reportés	75.212	9.154	9.154

<i>Total des capitaux propres avant Résultat</i>	40.112.952	38.433.884	38.438.231
Résultat de la période	1.807.289	1.625.408	4.070.016
Total des capitaux propres avant affectation	41.920.241	40.059.292	42.508.247

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2014

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Fonds Social	Fonds Pour Risques généraux	Réserves pour réinvesti.	Autres Réserves	Résultats reportés	Résultat de la période	TOTAL
Solde au 31 décembre 2013	20.000.000	9.500.000	935.858	618.219	220.000	5.010.000	2.145.000	9.154	4.070.016	42.508.247
Affectations du résultat 2013	-	-	203.959	-	-	1.400.000		66.058	(1.670.016).	-
Dividendes à verser sur le bénéfice de l'année 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.400.000)	(2.400.000)
Intérêts sur fonds social	-	-	-	4.704	-	-	-	-	-	4.704
Résultat au 30 juin 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	1.807.289	1.807.289
Solde au 30 juin 2014	20.000.000	9.500.000	1.139.817	622.923	220.000	6.410.000	2.145.000	75.212	1.807.289	41.920.241

NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre 2014 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2014 d'un montant de **10.675.730 DT** contre 8.920.293 DT au 30 juin 2013 enregistrant, ainsi une amélioration de **1.755.437 DT**.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30 juin		(En DT)
	2014	2013	
Revenus de leasing	10.206.007	8.465.721	
Intérêts de retard & intercalaires	234.362	265.007	
Variation des produits réservés	(71.666)	(33.098)	
Autres revenus de leasing	307.027	222.663	
Total des revenus de Leasing	10.675.730	8.920.293	

NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2014 à **5.371.555 DT** contre 4.407.671 DT au 30 juin 2013, enregistrant ainsi une augmentation de **963.884 DT**.

NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2014 à **9.320 DT** contre 51.722 DT au 30 juin 2013.

NOTE 20 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sont passées à **1.255.455 DT** au 30 juin 2014 contre 1.042.705 DT au 30 juin 2013 enregistrant une augmentation de **212.750 DT**.

NOTE 21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2014 à **880.708 DT** contre 712.894 DT au 30 juin 2013. Elles sont analysées comme suit :

DESIGNATION	(En DT)	
	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013
Achats fournitures	92.492	131.069
Achats carburants	34.591	8.029
Consommation eaux	670	608
Consommation électricité	7.426	7.848
Locations	35.578	27.472
Entretiens et réparations	34.508	26.172
Maintenance	22.705	22.382
Primes d'assurance	24.339	42.853

Etudes Recherche	12.972	2.600
Charges BVMT& STICODEVAM	23.336	22.246
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	154.401	122.840
Publicité & relations publiques	10.402	14.740
Dons & subventions	500	5.000
Déplacements missions & réceptions	54.618	45.946
Frais postaux et de télécommunication	77.659	58.359
Frais bancaires	41.371	67.039
Contribution au budget APBT	8.010	5.429
Jetons de présence et honoraires des comités	62.096	36.765
TFP	(9.826)	(1.992)
FOPROLOS	8.209	7.196
TCL	23.679	19.259
timbres fiscaux	169	45
Droit d'enregistrement et de timbre	77.840	32.892
Taxes sur les véhicules	6.663	3.831
Impôts et taxes	76.300	4.266
TOTAL	880.708	712.894

NOTE 22 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS PROPRES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR

Les dotations aux amortissements et résorptions se sont élevées au 30 juin 2014 à **125.554 DT** .

	(En DT)	
	30 juin 2014	2013
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	3.785	4.189
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	110.229	101.672
Dotations aux résorptions des charges à répartir	11.540	319
TOTAL	125.554	106.180

NOTE 23 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2014 à **913.927 DT** contre 506.032 DT au 30 juin 2013. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances nettes des reprises de provisions suite aux recouvrements des créances.

Les dotations nettes aux comptes de provision se détaillent ainsi :

	(En DT)	
	30 juin	
	2014	2013
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	1.773.873	1.681.490
S/Total	1.773.873	1.681.490
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(859.946)	(1.175.458)
Dotation nette des provisions	913.927	506.032

NOTE 24 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2014 à **373.362 DT** contre 304.094 DT au 30 juin 2013, soit une augmentation de **69.268 DT**.

NOTE 25 : IMPOT SUR LES BENEFICES

Le bénéfice fiscal est déterminé compte tenu de la déductibilité totale des provisions, et ce conformément aux dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS applicables aux sociétés de leasing. Le taux d'imposition est de 35%.

L'impôt sur les bénéfices de la période allant du 01/01/2014 au 30/06/2014 comparé à la même période de l'exercice 2013 se présente comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2014	2013
Impôt sur les bénéfices (a)	703.925	875.219
Impôt sur les bénéfices de la période	703.925	875.219

(a) : Compte tenu d'un réinvestissement exonéré au 30 juin 2014 de 500.000 DT sous forme de Fonds gérés.

NOTE 26 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2014 **(18.684.373) DT** contre (4.424.507) DT au 30 juin 2013.

Au 30 juin 2014, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour **72.147.031 DT** et les décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing pour **83.184.230 DT**.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30/06/2014	30/06/2013
Encaissements reçus des clients	72.147.031	57.975.912
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(2.178.074)	(1.338.470)
Intérêts payées	(5.677.821)	(4.247.265)
Impôts et taxes payés	(1.988.224)	(1.596.104)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing	(83.184.230)	(56.634.830)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing	2.741.711	1.757.913
Autres flux de trésorerie	(544.766)	(341.663)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(18.684.373)	(4.424.507)

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 30 juin 2014, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent **(2.468.926) DT** contre (2.049.995) DT au 30 juin 2013 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30/06/2014	30/06/2013
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(854.112)	(55.054)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	10.000	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(1.650.235)	(2.027.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	25.421	32.059
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(2.468.926)	(2.049.995)

NOTE 28 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2014, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de **21.668.136 DT** contre 17 230.439DT au 30 juin 2013.

Le détail des flux de trésorerie provenant des activités de financement se présente ainsi :

	(En DT)	
	30/06/2014	30/06/2013
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	13.000.000
Dividendes et autres distributions	0	0
Encaissements provenant des emprunts	50.600.000	39.000.000
Remboursements d'emprunts	(28.931.864)	(35.669.561)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	21.668.136	17.230.439

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2014**

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société **ELWIFAK LEASING**, 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 tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité financière, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels arrêtés au **30 juin 2014** qui font apparaître un total de bilan de **258.904.695 DT** et un bénéfice net de **1.807.289 DT**.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. 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 relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que celui-ci soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers semestriels 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'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, dont notamment l'examen de la classification des engagements, l'évaluation des risques, des agios réservés et des provisions devant être constituées au titres des créances classées ou au titres d'autres actifs de la société au **30 juin 2014**, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers semestriels de la société **ELWIFACK LEASING** arrêtés au **30 juin 2014** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous signalons que le résultat au **30 juin 2014** a été déterminé compte tenu d'un impôt sur les bénéfices calculé sur la base d'un réinvestissement exonéré estimé à 500.000 DT sous forme de Fonds gérés. Les états financiers au 30 juin 2013 n'ont pas été retraités pour les besoins de comparabilité.

Tunis, le 28 Aout 2014

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

FMBZ- KPMG
Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI

T C A
Béchir NEDRI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

POULINA GROUPE HOLDING -PGH -
Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Group Holding -PGH- , publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés 30 juin 2014, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.



POULINA GROUP HOLDING S.A. (P G H)
BILAN CONSOLIDE
 Au 30/06/2014
 (Exprimé en TND)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles		11 577 992	11 527 341	11 664 558
Amortissements des immobilisations incorporelles		-7 679 515	-6 624 647	-7 103 235
Immobilisations incorporelles nettes	1	3 898 477	4 902 694	4 561 324
Immobilisations corporelles		1 274 258 679	1 171 949 325	1 237 059 102
Amortissements des immobilisations corporelles		-619 312 814	-556 379 170	-589 825 894
Immobilisations corporelles nettes	2	654 945 865	615 570 155	647 233 208
Immobilisations financières		234 107 623	228 691 639	231 744 984
Provisions pour dépréciation		-4 305 122	-2 345 145	-4 263 355
Immobilisations financières nettes	3	229 802 501	226 346 494	227 481 628
Total des actifs immobilisés		888 646 842	846 819 343	879 276 160
Autres actifs non courants	4	8 369 865	3 349 634	5 765 396
Total des autres actifs non courants		8 369 865	3 349 634	5 765 396
Total des actifs non courants		897 016 707	850 168 977	885 041 557
ACTIFS COURANTS				
Stocks		409 736 651	381 977 474	415 460 771
Provisions sur stocks		-4 389 945	-4 139 471	-4 550 524
Stocks nets	5	405 346 706	377 838 002	410 910 248
Clients et comptes rattachés		330 593 922	287 240 326	268 544 863
Provisions sur comptes clients		-23 397 260	-21 979 569	-23 573 610
Clients nets	6	307 196 662	265 260 757	244 971 253
Autres actifs courants	7	88 034 629	78 444 658	130 382 675
Placements et autres actifs financiers	8	11 740 958	24 302 962	17 914 804
Liquidités et équivalents de liquidités	9	70 431 221	71 913 656	87 037 500
Total des actifs courants		882 750 176	817 760 035	891 216 480
TOTAL DES ACTIFS		1 779 766 883	1 667 929 012	1 776 258 036

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

<i>CAPITAUX PROPRES</i>	<i>Notes</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>30/06/2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves consolidées		329 398 446	293 222 385	308 191 767
Résultats consolidés		44 386 560	40 316 492	67 243 989
<i>Total des capitaux propres</i>	<i>10</i>	<i>553 788 606</i>	<i>513 542 477</i>	<i>555 439 356</i>
<i>INTERETS DES MINORITAIRES</i>				
Part des minoritaires dans les réserves		18 494 169	15 150 562	18 448 952
Part des minoritaires dans le résultat		-673 642	-644 029	-1 276 272
<i>Total des intérêts des minoritaires</i>	<i>11</i>	<i>17 820 527</i>	<i>14 506 533</i>	<i>17 172 680</i>
<i>Total des capitaux propres et intérêts des minoritaires</i>		<i>571 609 133</i>	<i>528 049 010</i>	<i>572 612 037</i>
<i>PASSIFS</i>				
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>				
Emprunts		539 791 170	534 631 126	573 470 163
Provisions pour risques et charges		3 498 683	3 779 098	3 671 599
<i>Total des passifs non courants</i>	<i>12</i>	<i>543 289 853</i>	<i>538 410 223</i>	<i>577 141 762</i>
<i>PASSIFS COURANTS</i>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>13</i>	200 244 280	130 636 472	195 393 165
Autres passifs courants	<i>14</i>	91 768 344	64 001 347	36 044 834
Concours bancaires et autres passifs financiers	<i>15</i>	372 855 274	406 831 959	395 066 238
<i>Total des passifs courants</i>		<i>664 867 897</i>	<i>572 295 980</i>	<i>626 504 237</i>
<i>Total des passifs</i>		<i>1 208 157 750</i>	<i>1 139 880 001</i>	<i>1 203 646 000</i>
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		<i>1 779 766 883</i>	<i>1 667 929 012</i>	<i>1 776 258 036</i>

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Revenus	16	784 859 683	747 710 395	1 495 494 818
Autres produits d'exploitation	17	2 757 279	2 562 155	6 399 375
Production Immobilisée		86 899	15 795	132 802
Total des produits d'exploitation		787 703 860	750 288 345	1 502 026 996
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-543 364 637	-524 323 853	-1 035 159 628
Charges de personnel		-47 152 967	-47 422 185	-93 488 611
Dotation aux amortissements et aux provisions		-39 882 578	-35 493 267	-77 521 401
Autres charges d'exploitation	18	-80 146 243	-77 324 830	-167 941 968
Total des charges d'exploitation		-710 546 424	-684 564 135	-1 374 111 608
Résultat d'exploitation		77 157 435	65 724 210	127 915 388
Charges financières nettes	19	-29 796 851	-22 164 502	-56 042 122
Produits des placements		26 136	17 058	1 719 998
Autres gains ordinaires		140 714	1 358 457	1 981 629
Autres pertes ordinaires		-515 441	-388 783	-2 093 567
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-224 069	-224 069	-448 138
Quote-part des titres mis en équivalence		1 161 963	-199 938	-184 027
Résultat des activités ordinaires avant impôt		47 949 887	44 122 433	72 849 160
Impôts sur les bénéfices		-4 236 970	-4 449 969	-6 881 442
Résultat des activités ordinaires après impôt		43 712 918	39 672 464	65 967 718
Part des minoritaires dans le résultat		-673 642	-644 029	-1 276 272
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		44 386 560	40 316 492	67 243 989

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

	30/06/2013	30/06/2013	31/12/2013
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION			
Résultat Net consolidé de l'exercice	44 386 560	40 316 492	67 243 989
<u>Ajustements pour :</u>			
• Dotations aux amortissements et aux provisions	40 106 647	37 831 181	77 969 539
• Variation du besoin en fonds de roulement	-10 127 771	-48 703 497	-33 199 327
• Plus ou moins-values sur cessions	-7 021	2 076 373	2 510 172
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	673 642	644 029	1 276 272
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-470 788	-472 441	-1 477 019
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-1 161 963	-1 913 907	184 027
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	73 399 306	29 778 231	114 507 653
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
-Variation de trésorerie suite aux acquisitions et aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-39 106 900	-50 174 807	-115 936 910
-Variation de trésorerie suite aux acquisitions et aux cessions d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-2 362 640	-474 205	-3 527 550
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-41 469 539	-50 649 012	-119 464 460
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
- Encaissement suite à la libération du capital	1 017 750	0	2 769 745
- Dividendes et autres distributions	0	0	-38 057 230
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-13 613 125	5 692 603	51 342 191
- Subventions reçues	167 656	803 228	1 791 768
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-12 427 719	6 495 831	17 846 474
VARIATION DE TRESORERIE	19 502 048	-14 374 950	12 889 667
- Trésorerie au début de l'exercice	-43 806 274	-56 695 941	-56 695 941
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-24 304 226	-71 070 891	-43 806 274

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

POULINA GROUP HOLDING S.A. (PGH)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 Juin 2014

PRESENTATION DU GROUPE :

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activité principale :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- La prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres...;
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : secteur du tourisme).

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée par appel public à l'épargne en 2008 et par la souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation de capital par incorporation de réserve pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de promoteurs privés Tunisiens en 1967, a démarré son activité avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché Tunisien dans plusieurs secteurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
 - L'industrie métallurgique et l'industrie du bois ;
 - La céramique ;
 - Le carton ;
 - L'immobilier.
-

I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

I. 1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUPTHOLDING S.A. sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la Loi n° 96-112 et le Décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses et conventions indiqués ci-dessous. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37); et
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

Les états financiers consolidés sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, et plus précisément :

- *Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;*
- *Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;*

- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de prudence ;
- Convention du coût historique ; et
- Convention de l'unité monétaire.

I. 2- Principes de consolidation :

I. 2. 1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales qui sont directement ou indirectement sous le contrôle exclusif du Groupe.

Le Groupe exerce un contrôle exclusif sur une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte :

- Soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
 - Soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
 - Soit des statuts ou d'un contrat ;
 - Soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
 - Soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.
-

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise (conformément au paragraphe 10 (d) de la norme NC 35 et à l'Article 461 du code des sociétés commerciales), et qu'aucun autre actionnaire n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA GROUP HOLDING S.A. est la société mère du groupe à consolider ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par intégration globale ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par mise en équivalence.

I. 2. 2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne par ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING S.A. et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe ;
- Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes ;
- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et / ou les capitaux propres consolidés, essentiellement les marges sur stocks estimées et les subventions d'investissement ;
- Cumul arithmétique des comptes individuels ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positifs et / ou négatifs ;
- Identification et partage de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'au 30 Juin 2014, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **93** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **3** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2014, figure à la Note II.1.

I. 2. 3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

I.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

I.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

- (a)** Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- (b)** Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

I. 2. 4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NC 38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in-fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas destiné à être temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH.

Toutefois, un écart d'acquisition (Positif ou Négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas avant le regroupement sous le contrôle du groupe. Il s'agit de :

- SOKAPO ;
 - PROMETAL + ;
 - S.C.I. ;
 - F.M.A. ;
 - MAGREB INDUSTRIE ;
 - TMT ;
 - CGB.
-

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

Le « Goodwil négatif » est porté au niveau de l'état de résultat de l'année d'acquisition.

I-3 - Principes comptables d'évaluation et de présentation :

I. 3. 1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; Logiciels : 33%).

I. 3. 2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

	Taux d'Amort. (en %)
Constructions	5
Installations Techniques, Matériel et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements divers	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureaux	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

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

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et les marges sur cessions d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

I. 3. 3. Titres de participation :

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition. Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'usage est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les

capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode directe en aval décrite au § I-2-2.

I. 3. 4. Titres mis en équivalence :

Les titres mis en équivalence, figurent au bilan consolidé à leur quote-part dans les capitaux propres des sociétés sous influence notable.

La mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., dont la quasi-totalité a été acquise à la fin de l'exercice 2012, a été effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe ENNAKL.

Par ailleurs, et selon le paragraphe **23** de la norme internationale **IAS 28** « *Comptabilisation des participations dans des entreprises associées* » toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence.

L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir de 1^{er} Janvier 2013 compte tenu du contexte de l'opération d'acquisition. La dotation annuelle est déduite de quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

I. 3. 5. Stocks :

Les stocks de produits et de travaux en cours sont évalués au plus bas entre leur coût de revient et leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût moyen pondéré d'acquisition ou de fabrication.

Les marges estimées sur stocks provenant des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

I. 3. 6. Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

I. 3. 7. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des bénéfiques. Le groupe n'utilise pas le régime fiscal d'intégration des résultats prévu par les Articles 49 bis et suivants du Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation des marges sur stocks.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur titres de participation hors groupe, comptabilisés au niveau des comptes individuels et réintégré au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

I. 3. 8. *Revenus :*

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

I. 3. 9. *Etat de résultat et état des flux de trésorerie :*

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles autorisés.

II. NOTES EXPLICATIVES :

II. 1. Périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe PGH, les pourcentages de contrôle et d'intérêt ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013		
POULINA GROUP HOLDING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
G.I.P.A SA	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ASTER INFORMATIQUE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SOCIETE MARITIME AMIRA	99,93%	99,93%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE EL MAZRAA MARKET	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
EL MAZRAA	98,71%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ORCADE CORPORATION	57,18%	57,18%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE AGR DICK	99,99%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
MED OIL COMPANY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE AGRICOLE EL JENENE	99,76%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
YASMINE	99,86%	99,86%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE DE NUTRITION ANIMALE	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
POOLSIDER	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
CEDRIA	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013		
P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
PROINJECT	99,90%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ESSANA OUBAR	98,91%	98,91%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
UNIPACK	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
TRANSPPOOL	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
T'PAP	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SABA	99,64%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ALMES SA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SIDI OTHMAN	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Poulina Bâtiments et Travaux Publics	60,24%	60,24%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE AGRICOLE SAOUF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
MED INDUSTRIE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
AVIPACK	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
La Générale des Produits Laitiers	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
MECAWAYS	97,42%	97,42%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
PROMETAL PLUS	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	91,48%	91,48%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE SUD PACK	84,93%	84,93%	85,00%	85,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
CONCORDE TRADE COMPANY	99,70%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,73%	99,73%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE F.M.A	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ELIOS LOCALISATION	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
PARTNER INVESTMENT	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
MEDFACTOR	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STEO	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
	% d'intérêt		% Contrôle			
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	Qualification de la	Méthode de consolidation

					participation	
Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE GENERALE NOUHOUD	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
GIPAM	97,28%	94,44%	98,23%	98,23%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SICMA	97,99%	97,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ORCADE NEGOCE	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SOKAPO	93,32%	93,32%	93,36%	93,36%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
CARVEN	68,02%	73,62%	68,13%	73,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE ETTAAMIR	95,09%	95,09%	95,09%	95,09%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
KELY DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
HERMES INT BUSINESS LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
GLOBAL TRADING	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ETTAAMIR NEGOCE	99,17%	99,17%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Compagnie Générale de Bâtiment "CGB"	97,44%	97,44%	100,00%	97,45%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
LARIA international	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,72%	99,72%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
CARTHAGO BRIQUES	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
BITUMEX	69,98%	69,98%	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
IDEAL CERAMIQUE	80,79%	80,79%	80,91%	80,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,80%	99,80%	99,91%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
CHAHRAZED	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
KISSES	70,00%	77,33%	70,00%	77,33%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
LINPACK	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
FRUITS DE CARTHAGE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
MED OIL SENEGAL	69,90%	69,90%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
NUTRIMIX	100,00%	100,00%	100,00%	10,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
	% d'intérêt		% Contrôle			
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
Premix Sebri	100,00%	100,00%	100,00%	10,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,99%	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence
ENNAKL AUTOMOBILES	27,19%	27,19%	27,92%	27,92%	Influence notable	Mise en équivalence
Sté International Dealer	35,33%	35,34%	48,00%	48,00%	Influence notable	Mise en équivalence

II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation en 2014 :

A- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 62 403 179 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2014 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2014.

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013		
Africaine de Transformation de Métaux	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	40,98%	40,98%	41,00%	41,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,00%	72,00%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,31%	92,31%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Selja Lisinaat Elmothalajat	68,91%	68,91%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,02%	59,02%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet	33,13%	33,13%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
LebdaLissinaat El Plastiquia El Moussahama	51,98%	51,98%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Ettatour Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Charika Afriquia Lissinaat Elajor	69,81%	69,81%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée

B- La société PGH n'a pas consolidé les états financiers de sa filiale AGROMED qu'elle a acquise fin Décembre 2010, parce que cette dernière n'a pas traduit dans ses comptes les conventions et /ou accords conclus avec ses créanciers (banquiers, fournisseurs...) du fait que les dits accords peuvent éventuellement être remis en cause.

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013		
AGROMED	87,98%	87,98%	87,98%	87,98%	Exclue du périmètre	Non consolidée

II. 3. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2014 à 3 898 477 DT contre 4 561 324 DT au 31 Décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Investissement en recherche et développement</i>	72 403	67 063
<i>Concessions de marques, brevets, licences</i>	654 275	612 338
<i>Logiciels</i>	6 758 150	6 647 367
<i>Fonds commercial</i>	2 169 296	2 197 749
<i>Droit au bail</i>	81 000	81 000
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	157 036	149 140
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	1 685 832	1 909 901
Total	11 577 992	11 664 558
<i>Moins Amortissements (Hors Amortissements du Goodwill)</i>	-7 679 515	-7 103 235
Total net	3 898 477	4 561 324

(i) Goodwill :

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres de participation et la quote-part du groupe dans l'actif net des sociétés acquises. Il présente au 30 Juin 2014 un solde net d'amortissements de 1 685 832 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2014 à 654 945 865 DT contre 647 233 208 DT au 31 Décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Terrains</i>	61 795 821	61 768 643
<i>Constructions</i>	278 350 138	284 702 614
<i>Plantations et cheptels</i>	7 393 549	9 395 727
<i>Installations Techniques Matériel et outillage industriel</i>	579 589 576	572 577 522
<i>Matériel de Transport</i>	60 610 605	58 006 671
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	127 957 901	125 829 619
<i>Equipements de bureaux</i>	21 186 481	20 427 622
<i>Matériel d'emballage</i>	18 865 651	20 678 281
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	17 475 578	17 476 749
<i>Immobilisations à statut juridique particulier</i>	12 520 022	11 725 493
<i>Immobilisations en cours</i>	88 513 357	54 470 162
Total	1 274 258 679	1 237 059 102
<i>Moins Amortissements</i>	-619 312 814	-589 825 894
Total net	654 945 865	647 233 208

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2014 à 229 802 501 DT contre 227 481 628 DT au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Titres de participation</i>	83 325 460	81 350 331
<i>Titres mis en équivalence</i>	140 875 551	142 710 739
<i>Prêts</i>	1 908 628	2 683 223
<i>Dépôts et cautionnements</i>	6 719 540	4 099 940
<i>Autres immobilisations financières</i>	1 278 443	900 750
Total brut	234 107 623	231 744 984
<i>Moins Provisions</i>	-4 305 122	-4 263 355
Total net	229 802 501	227 481 628

3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation arrêté au 30 Juin 2014 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	30/06/2014	31/12/2013	Variations
ACM	501 000	501 000	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
AGROMED	1 057 348	1 057 348	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
BANQUE POPULAIRE	226	226	0
BANQUE ZITOUNA	4 000 000	4 000 000	0
BTS	47 500	47 500	0
CM LASER	90 000	90 000	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
Daouajine Bouznika	226 001	226 001	0
FIT	20 000	20 000	0
ICC	4 034 424	3 284 256	750 168
LA MARINA	200 000	200 000	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
MONTAZAH HAMMAMET SUD	195 228	195 228	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
NORD PARK	10 000	10 000	0
NUTRISTAR INT	43 886	43 886	0
O'claire	7 500	7 500	0
OXYMETAL France	324 267	324 267	0
SICAB	50 000	50 000	0
TECHNIQUE INSPECTION ET CONTRÔLE	306 787	306 787	0
Technopole Technologie de Sfax	50 000	50 000	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
UMA	55 806	55 806	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
BITUMEN	99 300	99 300	0
BTP France	567 815	567 815	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
Africaine De Transformation de Métaux	16 019 914	16 019 914	0
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
EZZAOUIA	2 216 061	2 216 061	0
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 665 188	6 665 188	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA.	1 172 097	1 172 097	0

<i>(Exprimés en TND)</i>			
Titres	30/06/2014	31/12/2013	Variations
STE Trabols LIINTEJ ALAF	790 129	790 129	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
CLOUD TEMPLE TUNISIA	1 224 960	0	1 224 960
Total	83 325 460	81 350 331	1 975 129

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30 Juin 2014, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 140 875 551 DT et se détaillent comme suit :

Société	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
MED INVEST COMPANY	34 358 016	34 855 776	-904 169	-569 998	-497 761	-334 171
DEALER	349 091	356 057	160 792	173 227	-6 966	-12 435
ENNAKL	106 168 445	107 498 906	833 529	670 951	1 666 690	162 578
Total	140 875 551	142 710 739	274 180	274 180	1 161 963	-184 027

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2014 comme suit :

<i>(Exprimés en TND)</i>		
	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Frais préliminaires</i>	8 037 352	5 332 816
<i>Charges à répartir</i>	332 513	432 580
Total	8 369 865	5 765 396

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2014 à 405 346 706 DT contre 410 910 248 DT au 31 Décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Matières premières</i>	218 610 058	241 463 760
<i>Fournitures et consommables</i>	14 937 796	12 153 676
<i>Travaux en cours</i>	36 375 602	40 609 687
<i>Produits finis</i>	82 418 128	77 277 350
<i>Stocks de marchandises</i>	57 395 067	43 956 299
Total	409 736 651	415 460 771
<i>Provisions sur stocks</i>	-4 389 945	-4 550 524
Total net	405 346 706	410 910 248

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2014 à 307 196 662 DT contre 244 971 253 DT au 31 Décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Clients</i>	175 129 924	125 093 682
<i>Clients, effets à recevoir</i>	43 601 946	49 275 507
<i>Clients étrangers</i>	111 862 053	94 175 674
Total	330 593 922	268 544 863
<i>Provisions clients</i>	-23 397 260	-23 573 610
Total net	307 196 662	244 971 253

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 30 Juin 2014, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Etat impôts et taxes</i>	52 902 342	71 051 538
<i>Débiteurs divers</i>	4 198 783	1 297 916
<i>Comptes de régularisations</i>	30 933 503	58 033 221
Total	88 034 629	130 382 675

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2014, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	4 470	4 398
<i>Placements courants</i>	7 325 801	7 099 718
<i>Placement en billets de trésorerie</i>	4 600 000	11 000 000
<i>Provisions</i>	-189 312	-189 312
Total	11 740 958	17 914 804

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2014 un montant de 70 431 221 DT contre 87 037 500 DT au 31 Décembre 2013 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Effets remis à l'encaissement</i>	12 426 518	12 413 490
<i>Banques</i>	57 171 357	74 359 415
<i>Caisses</i>	833 346	264 595
Total	70 431 221	87 037 500

II. 4. CAPITAUX PROPRES GROUPE, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :

Note 10 : Capitaux propres groupe :

Les capitaux propres groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidées (hors actions propres détenues)</i>	337 123 194	308 191 767
<i>Actions propres détenues</i>	-7 724 748	0
<i>Résultats consolidés</i>	44 386 560	67 243 989
Total	553 788 606	555 439 356

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 17 820 527 DT au 30 Juin 2014 contre un solde de 17 172 680 DT au 31 Décembre 2013. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	18 494 169	18 448 952
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-673 642	-1 276 272
Total	17 820 527	17 172 680

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2014, l'encours des passifs non courants du par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	539 791 170	573 470 163
<i>Provisions pour risques et charges</i>	3 498 683	3 671 599
Total	543 289 853	577 141 762

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 200 244 280 DT au 30 Juin 2014 contre un solde de 195 393 165 DT au 31 Décembre 2013. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Fournisseurs locaux</i>	53 667 977	105 668 722
<i>Fournisseurs effets à payer</i>	43 809 056	41 818 231
<i>Fournisseurs retenues de garantie</i>	535 369	562 194
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	1 179 145	1 747 371
<i>Fournisseurs étrangers</i>	19 645 948	36 703 639
<i>Fournisseurs factures non parvenues</i>	81 406 785	8 893 008
Total	200 244 280	195 393 165

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2014, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Clients avances et acomptes</i>	2 109 696	1 568 782
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	7 103 876	7 193 455
<i>Impôts et taxes</i>	2 480 134	2 940 163
<i>Comptes d'actionnaires et d'associés</i>	38 719 681	16 536
<i>Créditeurs divers</i>	15 051 108	7 839 371
<i>Comptes de régularisation</i>	26 194 774	13 725 070
<i>Provisions courantes</i>	109 075	2 761 457
Total	91 768 344	36 044 834

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Échéance à moins d'un an sur emprunts</i>	212 531 073	194 586 320
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	65 588 755	69 636 144
<i>Découverts bancaires</i>	94 735 447	130 843 774
Total	372 855 275	395 066 238

II. 5. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Les revenus ont totalisé 784 859 683 DT au 30 Juin 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	746 667 467	698 402 937	1 398 460 687
<i>Vente de marchandises</i>	55 387 074	63 438 410	122 229 126
<i>Remises, rabais et ristournes accordées</i>	-17 194 859	-14 130 952	-25 194 994
Total	784 859 683	747 710 395	1 495 494 818

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 2 757 279 DT au 30 Juin 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
<i>Quote-part des subventions d'investissements inscrite au compte de résultat</i>	470 788	472 441	1 477 019
<i>Subventions d'exploitation</i>	2 269 551	2 080 875	4 910 712
<i>Autres produits d'exploitation</i>	16 939	8 839	11 644
Total	2 757 279	2 562 155	6 399 375

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 80 146 243 DT au 30 Juin 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
<i>Achat non stockés de fournitures</i>	17 802 714	15 359 387	42 311 314
<i>Services extérieurs</i>	60 329 399	60 571 396	121 064 887
<i>Impôts et taxes</i>	2 014 130	1 394 047	4 565 767
Total	80 146 243	77 324 830	167 941 968

Note 19 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes ont totalisé 29 796 851 DT au 30 Juin 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
<i>Charges d'intérêt</i>	-27 773 835	-23 258 391	-54 021 930
<i>Produits financiers nets</i>	1 005 081	2 438 695	1 509 606
<i>Pertes de change</i>	-5 744 610	-2 301 584	-11 309 499
<i>Gains de change</i>	2 716 512	956 778	7 779 700
Total	-29 796 851	-22 164 502	-56 042 122

Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding S.A.
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés au 30 Juin 2014

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 Bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2014.

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

Nous avons audité les états financiers consolidés de la société POULINA GROUP HOLDING S.A. arrêtés au 30 Juin 2014. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, 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 d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur :

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles 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 examens analytiques appliqués 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.

3. Opinion sur les états financiers consolidés :

1- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 62 403 179DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2014 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2014.

2- Comme indiqué dans la **Note II-2** la société PGH n'a pas consolidé les états financiers de sa filiale AGROMED qu'elle a acquise fin Décembre 2010, parce que cette dernière n'a pas traduit dans ses comptes les conventions et /ou accords conclus avec ses créanciers (banquiers, fournisseurs...) du fait que les dits accords peuvent éventuellement être remis en cause. Cette participation est donc comptabilisée au coût historique pour un montant de 1 057 348 DT. En outre, les billets de trésorerie émis par les filiales de la société PGH au profit de la société AGROMED s'élèvent au 30 Juin 2014 à 4 400 000 DT.

Selon les normes comptables en vigueur, cette filiale aurait dû être consolidée du fait qu'elle est contrôlée par la société PGH à hauteur de 87,98 %.

3- La société Poulina Bâtiments, sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire Libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant de 26 141 310 DT relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Libye. Nous n'avons pas pu nous assurer de l'existence et de la réalité de ces actifs.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui indiqué aux paragraphes **1, 2 et 3** ci-haut, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période, de la Société Poulina Group Holding (PGH) arrêtés au 30 juin 2014, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis le 26 Août 2014,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

Siège Social : 20, Rue des entrepreneurs Charguia II, Ariana, Tunisie

La société TGH, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Jabrane BEN ZINEB et Mr Othman KHEDHIRA.

BILAN AU 30.06.2014

ACTIFS	NOTES	30-juin-14	30-juin-13	31-déc-13
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles	II-1	1 212 816	1 210 876	1 212 731
Amortissement des immobilisations incorporelles	II-1-1	-398 321	-467 150	-322 364
Immobilisations incorporelles nettes		814 495	743 726	890 367
Immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles	II-2	31 791 626	21 172 975	25 201 016
Amortissement des immobilisations corporelles	II-2-1	-8 790 746	-7 538 888	-7 499 374
Immobilisations corporelles nettes		23 000 880	13 634 087	17 701 643
Immobilisations financières				
Immobilisations financières	II-3	1 819 781	1 101 494	1 354 544
Provisions sur immobilisations financières		-488 554	-160 185	-407 752
Immobilisations financières nettes		1 331 227	941 309	946 792
Total des actifs immobilisés		25 146 603	15 319 121	19 538 801
Autres actifs non courants		21 787	53 441	25 671
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		25 168 390	15 372 563	19 564 472
ACTIFS COURANTS				
Stocks	II-4	13 782 764	18 483 181	10 831 148
Provision		-359 547	-805 125	-355 344
Valeurs d'exploitation nettes		13 423 217	17 678 056	10 475 804
Clients et comptes rattachés	II-5	47 228 854	26 783 985	34 974 460
Provision		-1 543 562	-1 922 623	-1 428 442
Clients et comptes rattachés nets		45 685 292	24 861 361	33 546 018
Autres actifs courants	II-6	17 540 857	11 982 692	12 431 828
Provision		-744 985	0	-646 574
Autres actifs courants nets		16 795 872	11 982 692	11 785 254
Placements et autres actifs financiers		0	0	0
Provision		0	0	0
Placements nets		0	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	II-7	32 427 003	16 694 577	12 039 813
Provision		-10 482	-18 418	-7 482
Liquidités nettes		32 416 521	16 676 159	12 032 331
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		108 320 903	71 198 269	67 839 406
TOTAL DES ACTIFS		133 489 293	86 570 831	87 403 878

BILAN AU 30.06.2014

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	NOTES	30-juin-14	30-juin-13	31-déc-13
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	III-1	108 000 000	90 004 156	90 004 156
Réserves consolidées	III-1	-57 747 047	-67 080 032	-66 890 288
Part des minoritaires dans les réserves	III-2	5 387 613	4 695 123	4 740 417
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		55 640 566	27 619 246	27 854 285
Résultat de l'exercice	III-1	1 892 210	4 782 423	7 487 684
Part des minoritaires dans le résultat	III-2	576 373	574 816	751 857
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		58 109 150	32 976 486	36 093 826
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	III-3	6 656 136	5 807 355	5 754 580
Autres passifs non courants		0	0	0
Provisions		1 183 954	829 310	1 183 954
Total des passifs non courants		7 840 090	6 636 665	6 938 534
Passifs courants				
Fournisseurs & comptes rattachés	III-4	25 341 555	18 986 381	18 662 824
Autres passifs courants	III-5	19 229 819	17 558 638	14 035 563
Concours bancaires et autres passifs financiers	III-6	22 968 679	10 412 661	11 673 132
Total des passifs courants		67 540 053	46 957 681	44 371 518
TOTAL DES PASSIFS		75 380 143	53 594 346	51 310 052
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		133 489 293	86 570 831	87 403 878

ETAT DE RESULTAT AU 30.06.2014

<i>Désignation</i>	<i>NOTES</i>	<i>Du 01/01/2014 Au 30/06/2014</i>	<i>Du 01/01/2013 Au 30/06/2013</i>	<i>Du 01/01/2013 Au 31/12/2013</i>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
+ Revenus	IV-1	30 135 932	27 821 978	60 633 244
+ Autres produits d'exploitation		122 052	74 644	515 638
+ Production immobilisée		0	0	196 419
Total des produits d'exploitation		30 257 984	27 896 622	61 345 301
CHARGES D'EXPLOITATION				
- Variation de stock de produits finis et encours		1 858 864	2 114 835	-6 824 458
+ Achats de marchandises consommés		0	0	0
+ Achats d'approvisionnement consommés	IV-2	-18 747 476	-13 982 362	-29 213 510
+ Charges de personnel	IV-3	-4 160 919	-3 308 568	-6 876 989
+ Dotations aux amortissements et aux provisions		-1 920 985	-1 272 459	-2 580 114
+ Autres charges d'exploitation	IV-4	-3 739 929	-4 468 997	-5 831 399
Total des charges d'exploitation		-26 710 446	-20 917 551	-51 326 471
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 547 538	6 979 071	10 018 830
AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES				
- Charges financières nettes	IV-5	-935 033	-697 773	-1 662 464
+ Produits des placements	IV-6	275 849	140 977	561 441
+ Autres gains ordinaires		209 953	80 486	181 134
+ Badwill sur acquisitions		0	0	0
- Autres pertes ordinaires		-92 598	-121 202	-359 532
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		3 005 710	6 381 560	8 739 410
Impôt sur le bénéfice		-537 126	-1 024 320	-499 869
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		2 468 583	5 357 239	8 239 541
Eléments extraordinaires		0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 468 583	5 357 239	8 239 541
Part des minoritaires dans le résultat		576 373	574 816	751 857
RESULTAT CONSOLIDE		1 892 210	4 782 423	7 487 684

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30.06.2014

<i>Désignation</i>	<i>Du 01/01/2014 Au 30/06/2014</i>	<i>Du 01/01/2013 Au 30/06/2013</i>	<i>Du 01/01/2013 Au 31/12/2013</i>
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
+ Résultat consolidé	1 892 210	4 782 423	7 487 684
Quote-part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	576 373	574 816	751 857
Ajustements pour :			
Dotations aux amortissements et provisions	1 920 985	1 256 002	2 580 114
Variation des stocks	-2 951 616	-1 207 694	6 444 339
Variation des créances	-12 254 394	-1 891 676	-10 082 151
Variation des autres actifs	-5 109 029	-3 184 137	-3 633 273
Variation des dettes fournisseurs	6 678 731	8 778 822	4 677 610
Variation des autres passifs	5 194 256	0	0
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-4 052 483	9 108 556	8 226 179
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-7 087 621	-1 892 946	-6 619 978
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	0	0	0
- Décaissement affecté à l'acquisition d'immobilisations financières	-465 237	0	-219 062
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		33 988	
- Décaissement provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants	0	0	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-7 552 858	-1 858 958	-6 839 040
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
+ Encaissement suite à la souscription des parts sociales	19 795 428	0	0
dividendes et autres distribution	0	0	0
+ Encaissements / Décaissements provenant des emprunts	901 556	-145 486	-198 261
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	20 696 984	-145 486	-198 261
VARIATION DE TRESORERIE	9 091 643	7 104 113	1 188 878
Trésorerie au début de l'exercice	366 681	-822 197	-822 197
Trésorerie à la clôture de l'exercice	9 458 324	6 281 915	366 681

Les notes font partie intégrante des états financiers

METHODES COMPTABLES

I- Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers consolidés du groupe TAWASOL GROUP HOLDINGSA sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessus. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

II- Principes de consolidation

II-1-Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,

- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

II-2- Définition du périmètre de consolidation

- La société TAWASOL GROUP HOLDING SA est la société mère du groupe à consolider.
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

II-3- Méthode de consolidation

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère TAWASOL GROUP HOLDINGSA et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe,
- élimination des opérations intragroupe et des résultats internes,
- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés, essentiellement sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'en 2014, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 12 sociétés font l'objet d'une intégration globale.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2014, figure à la note N° I.

II-4- Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes

II-4-1-Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

II-4-2-Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres

- Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II-5- Ecart de première consolidation

L'écart de première consolidation représente la différence existant, au moment de l'entrée d'une entreprise dans le périmètre de consolidation d'un groupe, entre le coût d'acquisition des titres par la société consolidante et la part correspondante dans les capitaux propres de sa filiale. La différence de première consolidation s'explique d'abord par la reconnaissance d'un écart d'évaluation, à savoir « la différence entre la valeur d'entrée dans le bilan consolidé et la valeur comptable du même élément dans le bilan de l'entreprise contrôlée ».

La seconde composante de la différence de première consolidation est, selon la terminologie française, l'écart d'acquisition. Cet écart est habituellement appelé goodwill, ce terme étant retenu par la réglementation internationale.

Son existence s'explique par la prise en considération de multiples facteurs, les uns attachés à la filiale, les autres correspondant aux avantages et synergies, pour la société mère, ou le groupe, de la prise de contrôle. Il correspond à des éléments non identifiables et est calculé de façon résiduelle.

L'écart de première consolidation comprend donc :

- des écarts d'évaluation afférents à certains éléments identifiables, qui sont ainsi réestimés à l'actif du bilan consolidé (terrains, constructions, fonds commerciaux, marques, réseaux commerciaux, parts de marchés, etc.) ;
- un solde, non affecté, appelé écart d'acquisition qui peut être positif ou négatif.

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de vingt ans à partir de la date d'acquisition.

III- Principes de consolidation

III-1- Immobilisations incorporelles

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; logiciel : 33%).

III-2- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amortis (%)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

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

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

III-3- Stocks

Les stocks des produits et des travaux en cours sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré.

III-4- Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

III-5- Impôt sur les sociétés

Les sociétés du TAWASOL GROUP HOLDING sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il n'a pas été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et notamment sur les marges sur stocks.

III-6- Revenus

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

NOTES EXPLICATIVES

I- Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation, les pourcentages de contrôle et d'intérêts ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

Sociétés	Pourcentage de contrôle			Pourcentage d'intérêts		
	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013	Statut	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013	Méthode de consolidation
TAWASOL	100%	100%	Société mère	100%	100%	Intégration globale
HAYATCOM TUNISIE	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
RETEL TUNISIE	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
HAYATCOM ALGERIE	50%	50%	Filiale	50%	50%	Intégration globale
RETEL PROJECT	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
R-INDUSTRIE	74%	74%	Filiale	74%	74%	Intégration globale
RETEL SERVICES	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
SOGETRAS	65%	65%	Filiale	65%	65%	Intégration globale
MARAIS TUNISIE	51%	51%	Filiale	51%	51%	Intégration globale
MIR	100%	100%	Filiale	51%	51%	Intégration globale
GHZALA INDUSTRIE	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
TAWASOL INVESTMENT	100%	-	Filiale	100%	-	Intégration globale

II- Actifs

II-1- Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2014 à 1.212.816 dinars contre 1.212.731 dinars au 31 décembre 2013.

Libellé	Solde au 31/12/2013	Acquisitions 2014	Cessions 2014	Solde au 30/06/2014
Goodwill	1 107 287	0	0	1 107 287
Logiciels	97 288	0	0	97 288
Immobilisations incorporelles des sociétés étrangères	8 155	86	0	8 241
Total	1 212 731	86	0	1 212 816

(*) Goodwill :

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises par le groupe. Il présente au 30 juin 2014 un solde brut de 1.107.287 dinars.

II-1-1- Amortissements des Immobilisations incorporelles

Les amortissements des immobilisations incorporelles s'élèvent au 30 juin 2014 à 398.321 dinars contre 322.364 dinars au 31 décembre 2013.

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Amortissements des Goodwill	297 538	223 743	73 795
Amortissements des Logiciels	92 542	90 465	2 077
Amortissements des Immobilisations incorporelles des sociétés étrangères	8 241	8 155	86
Total	398 321	322 364	75 957

II-2- Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2014 à 31.791.626 dinars contre 25.201.016 dinars au 31 décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2013	Acquisition 2014	Cessions 2014	Solde au 30/06/2014
Terrains	1 773 718	0	0	1 773 718
Constructions	948 758	18 059	0	966 817
Installations techniques matériels et outillages	13 695 870	5 466 122	0	19 161 992
Matériels de transport	6 033 506	1 072 978	0	7 106 484
Agencements et aménagements	403 727	2 592	0	406 319
Matériel de bureau	431 500	3 854	0	435 354
Matériel informatique	546 437	27 004	0	573 441
Immobilisations corporelles en cours	1 367 500	0	0	1 367 500
Total	25 201 016	6 590 610	0	31 791 626

II-2-1- Amortissements des Immobilisations corporelles

Les amortissements des immobilisations corporelles s'élèvent au 30 juin 2014 à 8.790.746 dinars contre 7.499.374 dinars au 31 décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Amortissements des Constructions	96 110	86 471	9 639
Amortissements des Installations techniques matériels et outillages	4 142 818	3 557 772	585 046
Amortissements des Matériels de transport	3 420 924	2 823 959	596 965
Amortissements des Agencements et aménagements	212 009	191 472	20 537
Amortissements des Matériels de bureau	425 064	391 347	33 717
Amortissements des Matériels informatiques	493 821	448 352	45 469
Total	8 790 746	7 499 374	1 291 372

II-3- Immobilisations financières

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2014 à 1.819.781 dinars contre 1.101.494 dinars au 30 juin 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Dépôts et cautionnements	1 196 057	505 673	686 904
Prêts	58 827	328 731	105 838
Titres de participation	564 897	267 090	561 802
Total	1 819 781	1 101 494	1 354 544

II-4- Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2014 à 13.782.764 contre 18.483.181 dinars au 30 juin 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Stock de travaux en cours	6 993 594	15 931 333	7 031 118
Stocks de matières et fournitures	1 392 456	896 466	59 437
Stock de marchandises	2 949 834	816 023	966 544
Stocks de matières premières	2 420 308	812 788	2 747 478
Stock de tourets	26 571	26 571	26 571
Total	13 782 764	18 483 181	10 831 148

II-5- Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés bruts s'élèvent au 30 juin 2014 à 47.228.854 dinars contre 26.783.985 dinars au 30 juin 2013 et 34.974.460 dinars au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Clients ordinaires	34 493 630	18 468 047	15 910 962
Clients, factures à établir	5 269 195	7 225 654	16 617 964
Clients, effets à recevoir	5 585 714	928 905	655 710
Clients, Retenues de garantie	1 880 314	161 379	1 789 824
Total	47 228 854	26 783 985	34 974 460

II-6- Autres actifs courants

Au 30 juin 2014, les autres actifs courants présentent un solde débiteur brut s'élevant à 17.540.857 dinars contre un solde débiteur brut de 11.982.692 dinars au 30 juin 2013. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Autres actifs courants des sociétés étrangères	0	5 031 410	0
Avances aux fournisseurs	3 463 365	2 910 731	2 487 151
Impôt sur le bénéfice	2 529 346	1 658 548	2 237 045
Débiteurs divers	4 211 259	1 190 398	4 431 701
Taxes sur la valeur ajoutée	3 317 236	465 892	1 731 397
Charges constatées d'avance	442 297	299 306	405 458
CNSS	458 261	199 578	0
Produits à recevoir	971 711	99 915	442 509
Personnel-Avances et acomptes	194 555	52 990	128 089
Comptes courants associés	1 701 497	27 141	0
Compte d'attente	122 916	25 625	25 492
Divers actifs courants	0	17 261	50 895
Autres droits et taxes	112 108	2 880	491 624
Créditeurs divers	0	728	0
Oppositions sur personnel	16 305	289	468
Total	17 540 857	11 982 692	12 431 828

II-7- Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 juin 2014 un montant de 32.427.003 dinars contre un solde de 16.694.577 au 30 juin 2013 et 12.039.813 dinars au 31 décembre 2013. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Placements courants	21 120 749	6 000 000	7 823 084
Banques	7 883 155	9 357 676	3 775 674
Autres liquidités	3 045 066	1 240 978	0
Caisse	139 208	71 473	58 645
Chèques à encaisser	238 825	24 450	382 410
Total	32 427 003	16 694 577	12 039 813

III- Capitaux propres groupes, intérêts minoritaires et passifs

III-1- Capitaux propres du groupe

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Capital social	108 000 000	90 004 156	90 004 156
Réserves consolidées	-57 747 047	-67 080 032	-66 890 288
Résultat de l'exercice	1 892 210	4 782 423	7 487 684
Total	52 145 163	27 706 546	30 601 552

III-2- Intérêts minoritaires

Les intérêts des minoritaires ont atteint 5.963.987 dinars au 30 juin 2014 contre un solde de 5.269.939 dinars au 30 juin 2013. Ils s'analysent comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Part des minoritaires dans les réserves	5 387 613	4 695 123	4 740 417
Part des minoritaires dans le résultat	576 373	574 816	751 857
Total	5 963 987	5 269 939	5 492 274

III-3- Emprunts et Passifs non courants

Au 30 juin 2014, l'encours des passifs non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Emprunts des sociétés étrangères	0	2 394 400	0
Leasing	2 138 327	2 014 508	1 114 641
Emprunts	4 517 809	1 398 447	4 639 939
Total	6 656 136	5 807 355	5 754 580

III-4- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique a atteint 25.341.555 dinars au 30 juin 2014 contre un solde de 18.986.381 dinars au 30 juin 2013. Il s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Fournisseurs ordinaires	7 246 830	13 409 142	6 178 610
Fournisseurs, effets à payer	7 034 479	4 586 018	5 792 259
Fournisseurs factures non encore parvenues	1 587 315	977 132	3 407 456
Fournisseurs étrangers	9 467 930	95 527	3 190 649
Fournisseurs d'immobilisation	5 000	-81 437	93 850
Total	25 341 555	18 986 381	18 662 824

III-5- Autres passifs courants

Au 30 juin 2014, les autres passifs courants présentent un solde créditeur s'élevant à 19.229.819 dinars contre un solde créditeur de 17.558.638 au 30 juin 2013. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Avances reçues des clients	3 926 613	3 133 665	3 465 995
Etat, Impôts et taxes	7 315 445	3 935 172	4 742 501
Charges à payer	3 254 865	1 301 986	325 443
Créditeurs divers	3 053 522	1 243 908	2 737 934
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	51 399	401 836	406 419
CNSS	531 514	262 286	456 250
Personnel, rémunération due et autres dettes	843 286	401 600	785 038
Produits comptabilisés d'avance	149 378	18 240	1 059 146
Compte d'attente	103 797	0	56 837
Autres passifs courants des sociétés étrangères	0	6 859 945	0
Total	19 229 819	17 558 638	14 035 563

III-6- Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde créditeur de la rubrique « Concours bancaires et autres passifs financiers » s'élève au 30 juin 2014 à 22.968.679 dinars contre un solde créditeur de 10.412.661 dinars au 30 juin 2013. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Emprunts courants	14 057 627	5 009 300	0
Concours bancaires	5 453 797	3 563 205	2 405 973
Echéances à moins d'un an sur emprunts	2 953 195	1 797 311	2 396 721
Autres passifs financiers	290 706	35 000	6 566 191
Chèques à décaisser	203 711	7 845	281 876
Intérêts courus	9 643	-	22 371
Total	22 968 679	10 412 661	11 673 132

IV- Etat de résultat

IV-1- Revenus

Le solde créditeur de la rubrique « Revenus » s'élève au 30 juin 2014 à 30.135.932 dinars contre un solde créditeur de 27.821.978 dinars au 30 juin 2013. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Ventes de matériels et accessoires	19 896 612	25 698 995	60 693 007
Autres revenus	5 277 968	1 988 669	61 627
Ventes de produits finis	2 651 862	218 848	0
Travaux en cours	2 327 627	0	0
R.R.R. accordés sur ventes	-18 137	-84 534	-121 390
Total Revenus	30 135 932	27 821 978	60 633 244

IV-2- Achats d'approvisionnements consommés

Au 30 juin 2014, les achats consommés s'élèvent à 18.747.476 dinars contre 13.982.362 dinars au 30 juin 2013. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Achats de matières premières	9 442 679	10 444 291	17 805 088
Achats de prestations de services	159 839	2 960 596	7 066 798
Achats stockés de matériaux	3 226 314	969 946	4 389 809
Achats d'approvisionnements	0	190 303	0
Variation de stock des approvisionnements	1 762 937	152 332	-147 275
Achats de travaux de sous-traitance	5 659 623	9 167	0
Frais accessoires sur achats	0	0	1 124 629
Transfert de charges des achats	-1 503 917	-744 273	-1 025 539
Total Achats d'approvisionnement consommés	18 747 476	13 982 362	29 213 510

IV-3- Charges du personnel

Au 30 juin 2014, les achats consommés s'élèvent à 4.160.919 dinars contre 3.308.568 dinars au 30 juin 2013. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Salaires et appointements	3 533 678	2 998 744	5 197 829
Charges patronales	633 505	302 490	1 086 857
Autres Charges du personnel	1 644	7 334	625 538
Transfert de charges	-7 908	0	-33 235
Total	4 160 919	3 308 568	6 876 989

IV-4- Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation du groupe se détaillent au 30 juin 2014 comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Achats non stockés de consommables	0	2 361 017	630 212
Assurances	97 687	721 869	231 239
Locations	880 907	491 528	0
Sous-traitance générale	229 916	177 233	523 176
Entretien et réparation	309 256	150 918	430 973
Voyages et déplacements	366 500	129 018	307 129
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	181 951	109 788	632 864
Transport	269 256	88 239	390 088
Services bancaires et assimilés	236 852	86 767	369 708
Frais postaux et de télécommunication	88 466	45 276	188 225
Charges locatives	12 069	25 825	763 456
Publicité, publications et relations publiques	200 598	25 522	45 534
Personnel extérieur à l'entreprise	10 547	24 697	282 751
Divers Autres services extérieurs	5 662	14 401	390 964
Divers services extérieurs	398 497	13 713	0
Taxes sur les activités professionnelles	0	3 600	401 411
Autres services extérieurs liés à des modifications comptables	0	3 600	0
Autres charges fiscales	278 772	133	0
Impôts taxes et versements assimilés	150 023	15	500 472
Diverses charges d'exploitation	22 969	-4 162	-256 802
Total	3 739 929	4 468 997	5 831 399

IV-5- Charges financières nettes

Les charges financières nettes du groupe s'élevaient au 30 juin 2014 à 935.033 dinars contre un solde de 697.773 dinars au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Charges financières	881 990	392 367	1 426 227
Charges nettes sur cession de valeurs mobilières	0	331 543	21 896
Produits financiers	-28 698	0	0
Pertes de change	81 741	-4 137	214 341
Gains de change	0	-22 000	0
Total	935 033	697 773	1 662 464

IV-6- Produits financiers

Les produits financiers du groupe s'élevaient au 30 juin 2014 à 275.849 dinars contre un solde de 140.977 dinars au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Produits des valeurs mobilières	185 419	0	165 036
Produit des placements	36 552	140 977	396 263
Autres produits des placements	53 879	0	141
Total Produits des placements	275 849	140 977	561 441

V- Engagements hors bilan

V-1- Engagements bancaires

V-1-1- Conditions de crédits de gestion

Les conditions des crédits de gestion accordés par les banques au groupe TGH au 30 juin 2014 se détaillent comme suit :

Banque	Cautions	Concours	Mobilisation créances	Escompte commercial
STB	3.200.000	480.000	600.000	600.000
BIAT	3.200.000	480.000	600.000	600.000
BNA	300.000	120.000	200.000	200.000
BH	2.250.000	0	400.000	400.000
ATTIJARI BANK	0	120.000	200.000	200.000
Total	8.950.000	1.200.000	2.000.000	2.000.000

V-1-2- Cautions accordés à RETEL

Les cautions accordées par les banques à la société RETEL se présentent au 30 juin 2014 comme suit :

Banque	Cautions
STB	9.858.914
BIAT	8.782.763
BNA	637.089
BH	2.081.904
AB	124.347
ATTIJARI BANQUE	354.085
ABC	5.802
Total	21.844.903

V-1-3- Engagement hors bilan de HAYATCOM

Les engagements hors bilan de la société HAYATCOM se présentent au 30 juin 2014 comme suit :

Engagements donnés	Montant en TND
Hypothèque	610 000
Effets escomptés non échus	350 000
Caution de garantie	340 590
Total	1 300 590

V-2- Garanties des tiers

- Nantissement des 10.300 actions « TAWASOL GROUP HOLDING » détenus par Monsieur Mohamed CHABCHOUB au profit de la BIAT pour le compte de la RETEL.
- Caution solidaire donné par Monsieur AMIN CHABCHOUB au profit de la banque ATTIJARI BANK pour un montant de 311 000 dinars.
- Nantissement des 1.250.000 actions « TAWASOL GROUP HOLDING » détenus par Monsieur Mohamed CHABCHOUB au profit de la STB pour le compte de la société RETEL.
- Nantissement des 1.250.000 actions « TAWASOL GROUP HOLDING » détenus par Monsieur Mohamed AMIN CHABCHOUB au profit de la STB pour le compte de la société RETEL.

V-3- Engagements donnés

- La construction ainsi que le terrain objet du crédit accordé par la TQB sont donnés en hypothèque à la TQB comme garantie.
- La construction ainsi que le terrain sont donnés en hypothèque à l'UIB comme garantie de crédit bancaire
- La construction ainsi que le terrain sont donnés en hypothèque à la BIAT comme garantie au crédit de gestion.
- Nantissement conféré par RETEL au profit de la BIAT portant sur les véhicules suivants :
 - Un Camion marque IVECO immatriculé sous le n°6618 TU 160
 - Un Trax marque CATERPILLAR, Type 950G, immatriculé sous le n°12778 ES
 - Un Trax marque CATERPILLAR, Type 950G, immatriculé sous le n°13784 ES
 - Un Tractopelle marque CATERPILLAR, Type 428E, immatriculé sous le n°22463 ES
 - Un Tractopelle marque CATERPILLAR, Type 428E, immatriculé sous le n°22464 ES
- Un nantissement, au profit de la banque ATTIJARI de Tunisie, sur fonds de commerce en rang disponible sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en unité d'étude et d'installation et l'entretien des différents équipements de télécommunications, sise à la zone industrielle Charguia 2 rue des entrepreneurs, immatriculé au greffe du tribunal de 1er instance de l'Ariana, sous le n°B132182000 et comprenant notamment l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds.

- Caution solidaire indivisible donné par RETEL au profit d'UBCI pour le paiement de toutes sommes que le preneur doit à ce jour ou devra à L'UBCI, au titre du contrat de crédit-bail au profit de R INDUSTRIE notamment les loyers qui totalisent 1 401 438 dinars.
- Caution solidaire donné par RETEL pour un montant de 150 000 dinars au profit de la BIAT comme crédit de gestion pour le compte de R INDUSTRIE.
- hypothèque en rang utile au profit de la BIAT donnée par RETEL pour le compte de RETEL SERVICES sur la propriété dénommé Mehdi, située à BORJ GHORBEL, objet du TF 28270 BEN AROUS à hauteur de 1 150 000 dinars.
- Nantissement sur fonds de commerce en rang utile donné par RETEL au profit de la BIAT et la STB.
- Nantissements donné par RETEL sur les marchés suivants :

A.O	Partie contractante	Codification	Prix en dinars	Délai
02/2012 Lot 1	Ministère de l'équipement et de l'environnement	EL FEJJA	1 503 312	360 Jours
01/2013 Lot 5	Ministère de l'équipement et de l'environnement	HAMMAMET ET NABEUL	1 377 178	300 Jours
01/2013 Lot 4	Ministère de l'équipement et de l'environnement	HAMMAM LIF	1 307 605	300 Jours
01/2013 Lot 9	Ministère de l'équipement et de l'environnement	SFAX	2 389 370	360 Jours

AVIS D'EXAMEN LIMITE

A Messieurs les actionnaires de la société TAWASOL GROUP HOLDING

Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 Bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de la Société Tawasol Group Holding (TGH) au 30 Juin 2014.

RESPONSABILITE DE LA DIRECTION DANS L'ETABLISSEMENT ET LA PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS :

Ces états financiers qui comportent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, 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 d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR :

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles 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 examens analytiques appliqués 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.

MOTIF DE L'OPINION AVEC RESERVE

1. Les états financiers des sociétés du groupe établies en Algérie, à savoir HAYATCOM ALGERIE et RETEL PROJECT, n'ont pas été audités par leurs commissaires aux comptes respectifs jusqu'à la date d'émission du présent rapport. Les capitaux propres et résultats de l'exercice des deux filiales s'élèvent respectivement à 7.963.575 dinars et 1.852.243 dinars au 30 juin 2014. Nous n'avons pas été, de ce fait, en mesure d'obtenir une assurance raisonnable sur les éléments des états financiers de ces filiales.

En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer si des ajustements de ces montants auraient été nécessaires.

2. La société RETEL fait actuellement l'objet d'un contrôle fiscal approfondi portant sur les exercices 2006 à 2009. La notification adressée à la société porte sur un principal de 1.657.605 dinars et fait l'objet de négociation avec l'administration fiscale dont le résultat ne peut être déterminé d'une manière fiable à la date du 30 juin 2014. Nous n'avons pas été, de ce fait, en mesure d'apprécier l'éventuelle incidence de ce contrôle fiscal sur les capitaux propres du groupe.

OPINION AVEC RESERVE SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES :

Sur la base de notre examen limité, sous réserve de l'incidence éventuelle des points décrits dans les paragraphes 1 et 2, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période, de la Société Tawasol Group Holding (TGH) arrêtés au 30 juin 2014, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 30/08/2014

Union des experts comptables

Jabrane Ben Zineb

Abdennadher et Khedhira

Othman Khedhira

SICAV BNA

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2014

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 06 avril 2012 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 30 juin 2014, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, 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 ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du Commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent, de notre part, de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

À notre avis, les états financiers trimestriels sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 30 juin 2014, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 2 et l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la SICAV BNA représentés en valeurs mobilières totalisent 79,33% de l'actif total au 30 juin 2014.

Tunis, le 23 juillet 2014

Le commissaire aux comptes :

P/ GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT - GEM

Abderrazak GABSI

BILAN

(Montants exprimés en dinars)		Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
ACTIF	Portefeuille-titres :	3.1	1 935 803	2 006 738	1 966 208
	- Actions et droits rattachés		1 935 803	2 006 738	1 966 208
	- Titres OPCVM		-	-	-
	Placements monétaires et disponibilités :		492 014	424 024	525 061
	- Placements à terme		-	-	-
	- Disponibilités		492 014	424 024	525 061
	Débiteurs divers (sommes à l'encaissement)		12 250	99 847	1 044
	TOTAL ACTIF		2 440 067	2 530 609	2 492 313
PASSIF	Opérateurs créditeurs	3.2	7 845	8 447	8 171
	Autres créditeurs divers	3.3	8 028	16 477	15 697
	Total passif		15 873	24 924	23 868
ACTIF NET	Capital		2 423 151	2 516 606	2 451 459
	Capital en nominal :	3.4	3 025 700	2 903 700	3 035 900
	- Capital début de période		3 035 900	2 676 200	2 676 200
	- Émission en nominal		1 136 100	246 500	741 200
	- Rachat en nominal		-1 146 300	-19 000	-381 500
	Sommes non distribuables :	3.5	-602 549	-387 094	-584 441
	- Des exercices antérieurs		-584 441	-327 617	-327 617
	- De l'exercice en cours		-18 108	-59 477	-256 824
	Sommes distribuables :		1 043	-10 921	16 986
	- Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.6	1 026	-10 930	16 977
	- Report à nouveau		17	9	9
	Actif net		2 424 194	2 505 685	2 468 445
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 440 067	2 530 609	2 492 313

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Revenus du portefeuille-titres :	4.1	38 161	38 161	27 179	27 179	89 951
- Dividendes des actions		33 938	33 938	22 154	22 154	84 926
- Revenus des titres OPCVM		4 223	4 223	5 025	5 025	5 025
Revenus des placements à terme	4.2	1 342	1 354	3 095	3 172	5 700
Total des revenus des placements		39 503	39 515	30 274	30 351	95 651
Charges de gestion des placements	4.3	-7 845	-15 928	-8 447	-17 068	-33 569
Revenus nets des placements		31 658	23 587	21 827	13 283	62 082
Autres charges d'exploitation	4.4	-11 762	-23 298	-11 731	-23 306	-47 032
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		19 896	289	10 096	-10 023	15 050
Régularisation du résultat d'exploitation		3 116	737	-951	-907	1 927
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		23 012	1 026	9 145	-10 930	16 977
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-3 116	-737	951	907	-1 927
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-86 992	133 967	-132 664	-71 668	-229 293
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-30 542	-141 250	15 774	45 891	46 705
Frais de négociation		-1 366	-3 084	-1 880	-2 291	-2 545
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLES		-118 900	-10 367	-118 770	-28 068	-185 133
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	4.5	-99 004	-10 078	-108 674	-38 091	-170 083

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31 décembre 2013
		du 01/04 au 30/06/2014	du 01/01 au 30/06/2014	du 01/04 au 30/06/2013	du 01/01 au 30/06/2013	
(Montants exprimés en dinars)						
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	19 896	289	10 096	-10 023	15 050
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-86 992	133 967	-132 664	-71 668	-229 293
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-30 542	-141 250	15 774	45 891	46 705
	Frais de négociation	-1 366	-3 084	-1 880	-2 291	-2 545
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-16 969	-16 969	-9 339	-9 339	-9 339
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<i>Souscriptions :</i>					
	- Capital	411 000	1 136 100	246 500	246 500	741 200
	- Régularisation des sommes non distribuables	-81 293	-196 601	-33 631	-33 631	-126 952
	- Régularisation des sommes distribuables	170	-3 977	-1 055	-1 055	2 430
	<i>Rachats :</i>					
	- Capital	-419 600	-1 146 300	-10 100	-19 000	-381 500
	- Régularisation des sommes non distribuables	66 558	188 860	1 443	2 222	55 261
	- Régularisation des sommes distribuables	2 946	4 714	105	148	-503
VARIATION DE L'ACTIF NET		-136 192	-44 251	85 249	147 754	110 514
ACTIF NET	En début de période	2 560 386	2 468 445	2 420 436	2 357 931	2 357 931
	En fin de période	2 424 194	2 424 194	2 505 685	2 505 685	2 468 445
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	30 343	30 359	26 673	26 762	26 762
	En fin de période	30 257	30 257	29 037	29 037	30 359
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	84,381	81,308	90,744	88,107	88,107
	En fin de période	80,120	80,120	86,292	86,292	81,308
TAUX DE RENDEMENT		-4,39%	-0,77%	-4,52%	-1,12%	-7,32%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS AU 30 JUIN 2014

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

La SICAV BNA a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts...) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BNA CAPITAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est à la rue Hédi Nouria 1001 - Tunis.

NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 30 juin 2014, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net, et
- les notes aux états financiers.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2. Évaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à leur juste valeur pour les titres non admis à la cote. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de la période.

3. Evaluation des placements monétaires

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

4. Cession des placements

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTES N°3 RELATIVES AU BILAN

NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	Plus ou moins-values potentielles	% de l'actif net	% du capital de l'émetteur
Actions cotées :		2 294 476	1 935 629	-358 847	79,846	-
- ARTES	27 600	240 819	205 454	-35 365	8,475	0,072
- ATL	35 000	118 075	87 360	-30 715	3,604	0,140
- ATTIJ BANK	8 000	141 238	146 832	5 594	6,057	0,020
- BEST LEASE	54 423	114 288	98 506	-15 782	4,063	0,181
- BNA	15 000	183 799	105 000	-78 799	4,331	0,047
- BTE (ADP)	8 000	228 552	209 680	-18 872	8,649	0,800
- CARTAGECEMENT	30 000	111 100	92 610	-18 490	3,820	0,017
- CIMBIZ	9 979	114 758	65 861	-48 897	2,717	0,023
- HANNIBAL LEASE (AA)	576	5 472	4 199	-1 273	0,173	0,010
- LANDOR	1 409	10 568	8 172	-2 396	0,337	0,030
- ENNAKL	14 000	157 299	134 218	-23 081	5,537	0,047
- ONETECHHOLDING (AA)	11 625	75 563	79 550	3 987	3,281	0,022
- POULINA	20 000	175 349	104 000	-71 349	4,290	0,011
- SERVICOM	1 211	26 238	22 675	-3 563	0,935	0,034
- SFBT	11 250	101 469	167 636	66 167	6,915	0,013
- SOMOCER	13 918	48 893	37 857	-11 036	1,562	0,048
- SOTIPAPIER (AA)	15 750	116 250	91 492	-24 758	3,774	0,121
- SOTUVER	6 000	37 762	37 812	50	1,560	0,030
- TELNET HOLDING	11 500	92 636	61 065	-31 571	2,519	0,104
- TPR	10 000	46 256	44 190	-2 066	1,823	0,022
- TUNISRE	15 000	148 092	131 460	-16 632	5,423	0,100
Droits :		362	174	-188	0,007	-
- ABDA381/27	4	1	8	7	-	-
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,002	0,032
- SVDS3	11 428	114	114	-	0,005	0,056
- TJDSO	4 500	45	-	-45	-	0,030
- TRDA1/15	3	2	2	-	-	-
Total en Dinars		2 294 838	1 935 803	-359 035	79,853	-

NOTE N°3.2 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Gestionnaire (BNA Capitaux)	7551	8 153	7 874
Dépositaire (BNA)	294	294	297
Total en Dinars	7 845	8 447	8 171

NOTE N°3.3 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Commissaire aux comptes	4443	4 443	8 960
Conseil du Marché Financier (CMF)	169	178	181
Autres (*)	3 416	11 856	6 556
Total en Dinars	8 028	16 477	15 697

(*) Il s'agit essentiellement d'indemnités à servir au Président du Conseil et au Directeur Général ainsi que le reliquat de dividendes à payer.

NOTE N°3.4 : CAPITAL

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Capital début de période :			
- Montant	3 035 900	2 676 200	2 676 200
- Nombre de titres	30 359	26 762	26 762
- Nombre d'actionnaires	141	145	145
Souscriptions réalisées :			
- Montant	1 136 100	246 500	741 200
- Nombre de titres	11 361	2 465	7 412
Rachats effectués :			
- Montant	-1 146 300	-19 000	-381 500
- Nombre de titres	-11 463	190	3 815
Capital fin de période :			
- Montant	3 025 700	2 903 700	3 035 900
- Nombre de titres	30 257	29 037	30 359
- Nombre d'actionnaires	138	143	141

NOTE N°3.5 : SOMMES NON DISTRIBUABLES

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Sommes non distribuables des exercices antérieurs :	-584 441	-327 617	-327 617
- Résultat non distribuable exercice clos	-185 133	-268 696	-268 696
- Émission en primes d'émission de la période antérieure	-126 952	-45 862	-45 862
- Rachat en primes d'émission de la période antérieure	55 261	59 304	59 304
- Résultat non distribuable de la période Antérieure	-327 617	-72 363	-72 363
Sommes non distribuables de la période en cours :	-18 108	-59 477	-256 824
- Résultat non distribuable de la période en cours	-10 367	-28 068	-185 133
- Émission en primes d'émission de la période en cours	-196 601	-33 631	-126 952
- Rachat en primes d'émission de la période en cours	188 860	2 222	55 261
Total en Dinars	-602 549	-387 094	-584 441

NOTE N°3.6 : SOMMES DISTRIBUABLES

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Résultat d'exploitation	289	-10 023	15 050
Régularisation lors des souscriptions d'actions	-3 977	-1 055	2 430
Régularisation lors des rachats d'actions	4 714	148	-503
Total en Dinars	1 026	-10 930	16 977

NOTES N°4 RELATIVES À L'ÉTAT DE RÉSULTAT**NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Dividendes des actions	33 938	33 938	22 154	22 154	84 926
Revenus des titres OPCVM	4 223	4 223	5 025	5 025	5 025
Total en Dinars	38 161	38 161	27 179	27 179	89 951

NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Intérêts/Compte BNA	1 342	1 354	3 095	3 172	5 700
Total en Dinars	1 342	1 354	3 095	3 172	5 700

NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Rémunération du Gestionnaire	7 551	15 343	8 153	16 483	32 389
Rémunération du Dépositaire	294	585	294	585	1 180
Total en Dinars	7 845	15 928	8 447	17 068	33 569

NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Primes et indemnités	4 488	8 926	4 488	8 926	18 000
Jetons de présence	3 383	6 729	3 383	6 729	13 569
Redevance CMF	539	1 096	582	1 177	2 314
Honoraires	2 234	4 443	2 234	4 443	8 960
Autres	1 118	2 104	1 044	2 031	4 189
Total en Dinars	11 762	23 298	11 731	23 306	47 032

NOTE N°4.5 : RÉSULTAT DE LA PÉRIODE

	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Résultat d'exploitation	19 896	289	10 096	-10 023	15 050
Résultat non distribuable (*)	-118 900	-10 367	-118 770	-28 068	-185 133
Total en Dinars	-99 004	-10 078	-108 674	-38 091	-170 083

(*) Le résultat non distribuable de la période s'analyse comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Variation des plus ou moins-values potentielles	-86 992	133 967	-132 664	-71 668	-229 293
Plus ou moins-values réalisées	-30 542	-141 250	15 774	45 891	46 705
Frais de négociation	-1 366	-3 084	-1 880	-2 291	-2 545
Total en Dinars	-118 900	-10 367	-118 770	-28 068	-185 133

NOTES N°5 AUTRES INFORMATIONS

5-1 Rémunération du Gestionnaire et du Dépositaire :

La gestion de la SICAV BNA est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le Gestionnaire perçoit une rémunération de 1,4% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. La BNA assure les fonctions du Dépositaire pour la SICAV BNA. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la SICAV BNA ;
- Encaisser le montant de souscription des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la BNA perçoit une rémunération annuelle forfaitaire (TTC) de 1.180 DT.