



# Bulletin Officiel

N° 4870 Lundi 08 Juin 2015

— 18<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### COMMUNIQUE DE PRESSE

|                       |   |
|-----------------------|---|
| TAWASOL GROUP HOLDING | 2 |
| TAWASOL GROUP HOLDING | 3 |
| SOCIETE AL JAZIRA     | 3 |

#### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES AGO – AGE

|   |    |
|---|----|
| LA SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA – AGO -                       | 4  |
| SOTUMAG – AGO -   | 5  |
| TAWASOL GROUP HOLDING – AGO -                                 | 6  |
| ASSURANCES MAGHREBIA VIE – AGO -                              | 7  |
| UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE - UBCI – AGO - | 8  |
| SOTEMAIL – AGO -  | 9  |
| SOBOCO – AGO -  | 10 |
| ESSOUKNA – AGO -  | 11 |
| BANQUE DE TUNISIE – BT – AGO -                                | 12 |
| CELLCOM – AGO -   | 12 |
| TUNISIE PROFILES ALUMINIUM TPR – AGO -                        | 13 |
| DELICE HOLDING – AGO -  | 13 |
| SOMOCER – AGO – AGE -   | 14 |
| SIMPAR – AGO -  | 15 |

#### AVIS DE MODIFICATION DE L'ACTIONNARIAT D'UNE SOCIETE DE GESTION DE FCPR

|                        |    |
|------------------------|----|
| CAPSA CAPITAL PARTNERS | 16 |
|------------------------|----|

#### PAIEMENTS DE DIVIDENDES

|   |    |
|---|----|
| BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE – BIAT - | 16 |
|---|----|

#### PROJET DE RESOLUTIONS AGO – AGE

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| SOTUMAG – AGO -               | 17-18 |
| TAWASOL GROUP HOLDING – AGO - | 19-20 |

#### INFORMATIONS POST AGO

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| TUNINVEST SICAR – AGO -          | 21-24 |
| AMEN BANK – AGO -                | 25-27 |
| ARAB BANKING CORPORATION – AGO - | 28-30 |

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

|  |       |
|--|-------|
| EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « UIB SUBORDONNE 2015 » | 31-35 |
|--|-------|

#### COURBE DES TAUX

36

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

37-38

#### ANNEXE I

##### ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31/12/2014

- FCPR TUNINVEST CROISSANCE
- MAGHREBIA VIE
- ASSURANCES MAGHREBIA
- SOTEMAIL

##### ANNEXE II

##### ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2014

- TAWASOL GROUP HOLDING
- ASSURANCES MAGHREBIA
- ESSOUKNA
- ARTES

##### ANNEXE III

##### ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELLES ARRETES AU 31/03/2015

- SICAV PROSPERITY
- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

**AVIS DES SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**TAWASOL GROUP HOLDING SA.**

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

Tawasol Group Holding maintient à la date d'aujourd'hui un carnet de commande d'un montant total de **142 MDT** répartis sur les réseaux de télécommunication pour **72 MDT**, le secteur d'infrastructure et bâtiments pour **60 MDT** et l'industrie pour **10 MDT**.

D'autre part, le Groupe actuellement soumissionne dans le secteur de télécommunication soit la fibre optique à l'export et le réseau Mobile pour les valeurs de **60 MDT** et **44 MDT**, respectivement. Également, **64 MDT** est la valeur de la soumission dans l'infrastructure.

La société continue à élargir ses activités à l'échelle internationale et ce, par la signature des premiers contrats de fibre optique en Algérie.

En plus, dans le cadre du développement de ses activités et dans l'optique de répondre aux demandes de ses clients dans l'un des domaines porteurs du développement futur, Tawasol Group Holding est sur le point d'acquérir la société Green Technologies. Cette dernière est spécialisée dans l'ingénierie, l'intégration et l'installation de systèmes exploitant les énergies renouvelables, particulièrement l'énergie solaire. Elle est par ailleurs spécialisée dans les solutions de production d'énergie en site isolé et particulièrement celles alimentant les systèmes de télécommunication.

---

*\* 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\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**TAWASOL GROUP HOLDING SA.**

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

Les états financiers relatifs à l'exercice 2014 de la société Tawasol Group Holding ont démontré des résultats nets individuels et de l'ensemble consolidés de 5 007 027 DT et 3 276 207DT respectivement.

Par ailleurs, ladite société proposera, lors de son Assemblée Générale Ordinaire, prévue le 30 juin 2015, la distribution d'un dividende de 0,035 dinar par action.

Par la même occasion, la société ouvre l'appel à la candidature d'un administrateur représentant les petits porteurs dans son conseil d'administration.

-----  
*\* 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.*

-----  
2014 - AS - 2646

**AVIS DES SOCIETES**

**COMMUNIQUE DE PRESSE (Paiement des dividendes)**

**Société AL JAZIRA de Transport et de Tourisme Djerba**

Siège social : Hôtel Aljazira Zone Touristique Sidi Mahrez DJERBA

La Société Aljazira de Transport et de Tourisme Djerba, porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire réunie le 30 Mai 2015, a décidé de mettre en paiement des dividendes au titre de l'exercice 2014 prélevés sur le report à nouveau des exercices 2013 et antérieurs.

Ils seront distribués en franchise de la retenue à la source à partir du 02 Juin 2015, à raison de 0,750 DT par action, et ce au siège de la Société.

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

-----  
2014 - AS - 2647

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE**

**La Société Assurances Maghrebia**

Siège social : Angle 64, rue de Palestine / 22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite  
1002 Tunis Belvédère

La Société Assurances Maghrebia porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le mardi 9 juin 2015 à 12h30 au siège de la société, et ce à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Lecture du Rapport du Conseil d'Administration et du Rapport Général des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2014 ainsi que les Etats Financiers du même exercice ;
- 2) Lecture du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2014 ;
- 3) Approbation du Rapport du Conseil d'Administration et des Etats Financiers de l'exercice 2014 ;
- 4) Quitus aux Administrateurs pour leur gestion de l'exercice 2014 ;
- 5) Affectation des résultats de l'exercice 2014 ;
- 6) Jetons de présence au titre de l'exercice 2014 ;
- 7) Emoluments des membres du Comité Permanent d'Audit au titre de l'exercice 2014 ;
- 8) Nomination d'un Co-Commissaire aux Comptes.
- 9) Lecture du Rapport de Gestion du Groupe sur l'exercice 2014 ;
- 10) Lecture du Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2014 ainsi que les Etats Financiers Consolidés de ce même exercice ;
- 11) Approbation du Rapport de Gestion et des Etats Financiers Consolidés du Groupe relatifs à l'exercice 2014.

Les pouvoirs doivent être déposés ou parvenir au siège de la société, cinq (5) jours au moins avant la date de la tenue de cette Assemblée Générale Ordinaire.

Messieurs les actionnaires sont avisés que tous les documents requis par la loi sont à leur disposition au siège de la société dans les délais légaux.

Le présent avis constitue une convocation personnelle pour chaque actionnaire.

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**Société Tunisienne des Marchés de Gros**

**« SOTUMAG »**

Siège social : Route Naâssen Bir Kassâa 2059 Ben Arous

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire de l'exercice 2014 le **Lundi 22 Juin 2015 à 10 heures** au siège social de la Société Tunisienne des Marchés de Gros – Route de Naâssen Bir Kassâa Ben Arous, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen des états financiers et du rapport du conseil d'administration de l'exercice 2014.
2. Examen des rapports du commissaire aux comptes sur l'exercice 2014.
3. Approbation des états financiers et du rapport du conseil d'administration de l'exercice 2014.
4. Affectation des bénéfices de l'exercice 2014.
5. Fixation du jeton de présence des membres du conseil d'administration afférent à l'exercice 2014.
6. Approbation de la nomination d'un administrateur représentant l'Etat au conseil d'administration (Président Directeur Général de la société) et l'approbation de la nomination d'un nouveau membre en remplacement d'un membre du conseil d'administration.
7. Désignation du Commissaire aux Comptes de la société pour les exercices 2015-2016-2017.
8. Quitus aux membres du conseil d'administration.

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**TAWASOL GROUP HOLDING SA.**

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

Les actionnaires de la société « TAWASOL GROUP HOLDING » sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le Mardi 30 Juin 2015, à 10h00, l'hôtel Movenpick Gammarth, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société TAWASOL GROUP HOLDING et celui des sociétés du groupe pour l'exercice 2014.
2. Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs aux états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2014.
3. Approbation des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2014.
4. Approbation des conventions réglementées relevant des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.
5. Affectation des résultats de l'exercice 2014 et approbation de la distribution des dividendes.
6. Election d'un administrateur représentant les petits porteurs.
7. Renouvellement du mandat des administrateurs pour la période 2015-2017.
8. Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes : Union des experts comptables pour la période 2015-2017
9. Quitus aux administrateurs de leur gestion au titre de l'exercice 2014.
10. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE**

**ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A**

Siège social : 24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite-1002 TUNIS

La Société Assurances Maghreb Vie porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en **Assemblée Générale Ordinaire** qui se tiendra le mardi 09 juin 2015 à **10h00** au siège de la société, et ce, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Lecture du Rapport du Conseil d'Administration et du Rapport Général des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2014 ainsi que les Etats Financiers du même exercice ;**
- 2) Lecture du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2014 ;**
- 3) Approbation du Rapport du Conseil d'Administration et des Etats Financiers de l'exercice 2014 ;**
- 4) Quitus aux Administrateurs pour leur gestion de l'exercice 2014 ;**
- 5) Affectation des résultats de l'exercice 2014 ;**
- 6) Jetons de présence au titre de l'exercice 2014 ;**
- 7) Emoluments des membres du Comité Permanent d'Audit au titre de l'exercice 2014 ;**
- 8) Nomination des Administrateurs ;**
- 9) Renouvellement du Mandat du Commissaire aux Comptes.**

**AVIS DES SOCIETES**

ASSEMBLEE GENERALE

**UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE**

**Siège Social : 139 Avenue de la Liberté – Tunis**

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de l'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le Mardi 16 juin 2015 à 10 heures à l'hôtel Regency -Gammarth, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Ratification des modes et délais de convocation de la présente AGO.
- 2- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de la banque et du groupe UBCI au titre de l'exercice 2014.
- 3- Lecture du rapport général des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2014.
- 4- Lecture du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes et approbation des conventions et opérations réglementées régies par les dispositions des articles 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales ainsi que l'article 29 de la loi n°2001-65.
- 5- Approbation des états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2014.
- 6- Quitus aux Administrateurs.
- 7- Transfert aux réserves facultatives du montant à prélever sur les réserves « à régime spécial » et représentant la partie devenue disponible de ces réserves.
- 8- Affectation dans le compte « Réserves facultatives » du solde du compte « modification comptable» au 31/12/2014.
- 9- Affectation des résultats de l'Exercice 2014.
- 10- Distribution des dividendes.
- 11 -Fixation du montant des jetons de présence pour les Administrateurs au titre de l'année 2015.
- 12- Fixation du montant de rémunération des membres du Comité permanent d'audit interne, du comité exécutif de crédit et du comité des risques au titre de l'exercice 2015.
- 13 - Nomination des Commissaires aux comptes.
- 14- Renouvellement de mandats d'Administrateur(s).
- 15- Nomination d'Administrateur(s).
- 16- Information de l'AGO des fonctions de responsabilité occupées dans d'autres sociétés par les membres du Conseil d'Administration conformément aux dispositions de l'article 192 du Code des Sociétés Commerciales

Les documents relatifs à l'assemblée générale seront à votre disposition au niveau de la Direction de la Stratégie et Développement au siège de la Banque sis au 139 avenue de la Liberté 1002- Tunis

Important : pour pouvoir assister aux réunions de l'Assemblée Générale, tout actionnaire doit détenir au moins 10 actions.



**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE**

**Société Tunisienne d'Email -SOTEMAIL-**

SIEGE SOCIAL : MENZEL HAYET – MONASTIR

Les actionnaires de la société SOTEMAIL sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le Mercredi 24 Juin 2015 à partir de 11h à l'hôtel Regency Gammarth, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1.** Lecture et approbation du rapport de gestion relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014,
- 2.** Lecture du rapport général des Co-commissaires aux comptes relatif aux états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014,
- 3.** Approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2014,
- 4.** Affectation du résultat,
- 5.** Lecture du rapport spécial des co-commissaires aux comptes sur les opérations visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales,
- 6.** Approbation des opérations prévues par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales,
- 7.** Quitus aux administrateurs,
- 8.** Fixation du montant des jetons de présence des membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2014,
- 9.** Pouvoir pour formalités.

Les documents relatifs aux dite Assemblée sont mis, dans les temps réglementaires, à la disposition des actionnaires à l'usine de la société sis à Souassi - Mahdia

AVIS DES SOCIETES

استدعاء للجلسة العامة العادية

شركة حلويات الأغالبة  
"سوبوكو"

المقر الإجتماعي : المنطقة الصناعيّة لريانة-تونس-

إن السادة المساهمين في شركة حلويات الأغالبة "سوبوكو" مدعوون لحضور الجلسة العامة العادية و الخارقة للعادة اللتان ستعقدان يوم الثلاثاء 09 جوان 2015 بداية من الساعة العاشرة صباحا بنزل الكنتيننتال Continental القيروان و ذلك للتداول حول جداول الأعمال التّاليّة :

الجلسة العامة العادية:

- دراسة تقرير مجلس الإدارة عن تصرّف سنة 2014.
- تلاوة التّقرير العام و التّقرير الخاصّ لمراقب الحسابات عن تصرّف سنة 2014.
- المصادقة على تقرير مجلس الإدارة و حسابات النتائج لسنة 2014 و تخصيص النّائج.
- إبراء ذمّة أعضاء مجلس الإدارة لتصرّف سنة 2014.
- المصادقة على الإتفاقيات المنصوص عليها بمجلة الشركات التجارية.
- ضبط مكافئات الحضور لأعضاء مجلس الإدارة.
- تسمية مراقب حسابات.
- مسائل مختلفة.

الجلسة العامة الخارقة للعادة على إثر الجلسة العامة العادية :

- الزيادة في رأس المال الاجتماعي
- تنقيح القانون الأساسي.

## AVIS DES SOCIETES

إستدعاء للجلسة العامة العادية**شركة " السّكنى "**

المقر الإجتماعي : 46، نهج طارق ابن زياد - ميتوال فيل - 1082 تونس

إن السادة المساهمين في رأس مال شركة "السّكنى" مدعوون لحضور الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم الإثنين 15 جوان 2015 على الساعة التاسعة صباحا بـ "دار المؤسسة" بالشارع الرئيسي ضفاف البحيرة - تونس وذلك للنظر في جدول الأعمال التالي:

- (1) قراءة تقرير مجلس الإدارة المتعلق بنشاط الشركة لسنة 2014 وتقديم القوائم الماليّة للسنة المعنيّة.
- (2) تلاوة التقرير العام لمراقبي الحسابات المتعلق بالسنة المحاسبية 2014.
- (3) تلاوة التقرير الخاص لمراقبي الحسابات المتعلق بالسنة المحاسبية 2014 والمصادقة على الإتفاقيات الواردة به.
- (4) المصادقة على تقرير مجلس الإدارة المتعلق بنشاط الشركة لسنة 2014 وعلى القوائم الماليّة المتعلقة بالسنة المحاسبية المختومة في 2014/12/31.
- (5) تبويب المرائب.
- (6) قراءة تقرير التصرف وتقديم القوائم الماليّة الخاصة بمجمّع الشركات والمختومة في 2014/12/31.
- (7) تلاوة تقرير مراقبي الحسابات الخاص بمجمّع الشركات، والمصادقة على القوائم الماليّة الخاصة بمجمّع الشركات لسنة 2014.
- (8) إبراء ذمّة أعضاء مجلس الإدارة عن تصرفهم خلال سنة 2014.
- (9) تحديد منحة حضور مجلس الإدارة واللجنة الدائمة للتدقيق.
- (10) الترخيص لمجلس الإدارة في شراء عدد من الأسهم المكوّنة لرأس مال الشركة.
- (11) تقديم إعلام للجلسة العامة حسب مقتضيات الفصل 209 من مجلّة الشركات التجاريّة.
- (12) المصادقة على تعيين عضو بمجلس الإدارة.

**AVIS DES SOCIETES**

ASSEMBLEE GENERALE

**Banque de Tunisie**

Siège social : 2, Rue de Turquie – 1001 Tunis

Les actionnaires de la BANQUE DE TUNISIE sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le Mercredi 17 Juin 2015 à 10 heures, à la « Maison de l'Entreprise » siège de l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE) - Avenue Principale Les Berges du Lac - 1053 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée relatif à la gestion 2014,
- Lecture du rapport général des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2014,
- Lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions règlementées.
- Approbation des états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 et quitus aux administrateurs,
- Affectation du résultat de l'exercice 2014,
- Distribution des bénéfices
- Réaffectation des réserves spéciales
- Renouvellement de mandats d'Administrateurs
- Renouvellement des mandats des commissaires aux comptes pour les exercices 2015-2017
- Fixation du montant des jetons de présence des membres du conseil d'administration et des comités réglementaires.

Tout actionnaire peut assister à l'Assemblée Générale Ordinaire en retirant une convocation auprès de son intermédiaire ou teneur de comptes-dépositaire qui doit attester de la propriété de ses actions et les bloquer à cet effet, ou se faire représenter par une autre personne au moyen d'un pouvoir.

2014 - AS - 2636

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**CELLCOM**

Siège social : 25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana

La société CELLCOM porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le vendredi 16 juin 2015 à 15H à la Maison de l'Entreprise sise aux Berges du Lac, Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture du rapport d'activité relatif à l'exercice 2014,
- 2- Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes sur les états financiers individuels et consolidés relatif à l'exercice 2014,
- 3- Approbation des rapports annuels et des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2014,
- 4- Quitus aux Administrateurs,
- 5- Distribution des dividendes par prélèvement sur les résultats reportés,
- 6- Affectation du résultat de l'exercice 2014 et des résultats reportés,
- 7- Nomination des membres du Conseil d'Administration pour les exercices 2015, 2016 et 2017,
- 8- Election des membres du Conseil d'Administration représentant les actionnaires minoritaires,
- 9- Approbation des conventions mentionnées dans l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales,
- 10- Questions diverses.

2014 - AS - 2635

**AVIS DES SOCIETES**

**Assemblée Générale Ordinaire**

**Tunisie Profilés Aluminium TPR**

Siège Social : Rue des Usines, ZI Sidi Rezig – 2033 Mégrine

Les Actionnaires de la Société Tunisie Profilés Aluminium TPR, sont invités à assister à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le Jeudi 11 Juin 2015 à 15H00 à la Maison de l'Entreprise sise à l'Avenue Principale 1053 les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société pour l'exercice clos au 31/12/2014.
- 2- Lecture des rapports général & spécial des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers de l'exercice clos au 31/12/2014.
- 3- Approbation des conventions réglementées relevant des articles 200 & 475 du Code des Sociétés Commerciales.
- 4- Lecture du rapport des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers consolidés au 31/12/2014.
- 5- Approbation des états financiers arrêtés par le Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/12/2014.
- 6- Approbation des états financiers consolidés au 31/12/2014.
- 7- Quitus aux administrateurs de leur gestion au titre de l'exercice 2014.
- 8- Affectation des résultats de l'exercice 2014.
- 9- Fixation des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration.
- 10- Fixation de la rémunération des membres du comité permanent d'audit
- 11- Pouvoirs en vue de formalités.

2014 - AS - 2477

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**DELICE HOLDING SA**

Siège social : Immeuble le Drôme, rue Lac Léman, les Berges du Lac -1053 – Tunis

La société DELICE HOLDING porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le Mardi 09 Juin 2015 à 15h00 à l'Institut arabe des chefs d'entreprise (IACE), Bvd. principal Rue du Lac Turkana 1053 Les Berges du Lac, Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation des rapports de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
2. Lecture des rapports des Commissaires aux comptes et approbation des états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2014 ;
3. Affectation du résultat et distribution du dividende ;
4. Lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et opérations visées aux articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et approbation desdites conventions ;
5. Quitus aux Administrateurs ;
6. Lecture des rapports des Commissaires aux comptes et approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 ;
7. Fixation du montant des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration et du comité permanent d'audit.
8. Élection d'un Administrateur représentant des petits porteurs ;
9. Autorisation au Conseil d'Administration de la société d'acheter et de revendre ses propres actions en vue de réguler le cours boursier et ce pour une période de trois ans conformément à l'article 19 de la loi numéro 94-117 ;
10. Information de l'Assemblée Générale conformément aux articles 192 et 209 du Code des Sociétés Commerciales.

Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités d'enregistrement et de publicité .

2014 - AS - 2630

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE**

**SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE**

**« SOMOCER »**

SIEGE SOCIAL: MENZEL HAYET ZERAMDINE MONASTIR -TUNISIE

Les actionnaires de la société SOMOCER sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire, qui se tiendront le Mardi 23 Juin 2015 à partir de 11h à l'hôtel Regency Gammarth, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

**En Assemblée Générale Ordinaire à 11h**, en vue de délibérer sur les points inscrits à l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport de gestion relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014,
2. Lecture du rapport général des co-commissaires aux comptes relatif aux états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014,
3. Lecture du rapport spécial des co-commissaires aux comptes sur les opérations visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales,
4. Approbation des opérations prévues par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales,
5. Fixation du montant des jetons de présence des membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2014,
6. Approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2014,
7. Affectation du résultat,
8. Quitus aux administrateurs,
9. Lecture et approbation des rapports de gestion du Groupe relatif aux exercices 2013 et 2014 et lecture des rapports des Co-commissaire aux comptes;
10. Approbation des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014,
11. Pouvoir pour formalités.

**En Assemblée Générale Extraordinaire à 11h 30**, en vue de délibérer sur les points inscrits à l'ordre du jour suivant :

1. Augmentation du capital par voie d'incorporation des réserves
2. Modification de l'article 06 des statuts
3. Pouvoirs à donner.

Les documents relatifs aux dites Assemblées sont mis, dans les temps réglementaires, à la disposition des actionnaires au siège de la société SOMOCER

## AVIS DES SOCIETES

استدعاء للجلسة العامة العادية**الشركة العقارية وللمساهمات**

المقر الاجتماعي : 14 نهج مصمودة - ميتوال فيل - تونس 1082

إن السادة المساهمين في رأس مال الشركة العقارية وللمساهمات مدعوون لحضور الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم الجمعة 26 جوان 2015 على الساعة التاسعة والنصف مساءً بدار المؤسسة - الشارع الرئيسي - 1053 - ضفاف البحيرة - تونس - وذلك للنظر في جدول الأعمال التالي :

- (1) تلاوة تقارير مجلس الإدارة المتعلقة بنشاط الشركة والقوائم المالية المنفردة، وبنشاط تجمّع الشركة والقوائم الماليّة المجمّعة، للسنة المالية المختومة بتاريخ 2014/12/31.
- (2) تلاوة تقارير مراقبي الحسابات المتعلقة بالقوائم المالية المنفردة للشركة وبالقوائم المالية المجمّعة، للسنة المالية المختومة في 2014/12/31، والتقارير الخاص المتعلقة بالإتفاقيات المشار إليها بالفصل 200 وما يليه و 475 من مجلة الشركات التجارية.
- (3) المصادقة على تقارير مجلس الإدارة وعلى القوائم المالية المنفردة والمجمّعة للسنة المالية 2014 وإبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة.
- (4) تخصيص نتائج السنة المحاسبية 2014.
- (5) تحديد مبلغ مكافآت الحضور لأعضاء مجلس الإدارة واللجنة الدائمة للتدقيق للسنة المحاسبية 2014.
- (6) المصادقة على تعويض عضو بمجلس الإدارة
- (7) تجديد أو تعويض نيابة خمسة أعضاء بمجلس الإدارة.
- (8) تجديد أو تعويض مهام أحد مراقبي الحسابات.
- (9) الترخيص لمجلس الإدارة في شراء عدد من الأسهم المكونة لرأس مال الشركة طبقاً للفصل 19 من قانون 1994/117.

## AVIS DES SOCIETES

AVIS DE MODIFICATION DE L'ACTIONNARIAT D'UNE SOCIETE DE GESTION DE FCPR :

### CAPSA Capital Partners

Société de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers  
régie par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 et la loi n° 2005-96  
du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.  
**Siège social** : 10 bis, Rue Mahmoud El Matri, Mutuelleville, 1082 – Tunis.

La Société CAPSA Capital Partners informe le public de la modification de son actionnariat et ce suite à l'enregistrement en bourse le 12 mai 2015 de la transaction qui a porté sur 84 actions au nominal de 100 dinars.

Le vendeur étant Mr. Tarek Triki et l'acheteur étant la BAT- Banque d'Affaires de Tunisie.

Suite à l'opération ci-dessus citée, la nouvelle structure de capital de la société CAPSA Capital Partners au 26 mai 2015 s'établit comme suit :

| Nom de l'actionnaire           | Nombre d'action | Montant en dinars | en %           |
|--------------------------------|-----------------|-------------------|----------------|
| La Banque d'Affaire de Tunisie | 3238            | 323 800           | 64,76%         |
| Habib Karaoui                  | 1603            | 160 300           | 32,06%         |
| Anis Mnejja                    | 10              | 1 000             | 0,20%          |
| Thameur Chagour                | 94              | 9 400             | 1,88%          |
| Tarek Mansour                  | 35              | 3 500             | 0,70%          |
| Mehdi Chokri                   | 10              | 1 000             | 0,20%          |
| Monia Aloui                    | 10              | 1 000             | 0,20%          |
| <b>Total</b>                   | <b>5 000</b>    | <b>500 000</b>    | <b>100,00%</b> |

2014 - AS - 2669

## AVIS DES SOCIETES

### Paiements de dividendes

### BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE -BIAT-

Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba BP 520- 1080 Tunis-

*La Banque Internationale Arabe de Tunisie **BIAT** a le plaisir de porter à la connaissance de ses actionnaires, que son Assemblée Générale Ordinaire, tenue le 1<sup>er</sup> juin 2015 a fixé le montant des dividendes relatifs à l'exercice 2014 à 3 Dinars par action, soit 30% de la valeur nominale, et la mise en paiement de ces dividendes à partir du 15 juin 2015.*

*La Banque précise que la part du dividende unitaire qui sera soumis à la retenue à la source s'élève à 1,200 dinar par action.*

2014 - AS - 2670



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

**PROJET DE RESOLUTIONS AGO****Société Tunisienne des Marchés de Gros****« SOTUMAG »**

Siège social : Route Naâssen Bir Kassâa 2059 Ben Arous

Projet de résolutions de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 22 juin 2015.

**PREMIERE RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration et du rapport général du commissaire aux comptes sur la gestion de l'exercice clos au 31 décembre 2014, approuve les états financiers et le rapport du conseil d'administration de l'exercice 2014.

Elle donne quitus entier, définitif et sans réserves aux membres du conseil d'administration pour la gestion du dit exercice.

**DEUXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport spécial du commissaire aux comptes de l'année 2014, approuve les conventions mentionnées dans le dit rapport.

**TROISIEMME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle approuve la proposition du conseil d'administration relative à l'affectation et la répartition des bénéfices de l'exercice 2014 comme suit:

|                                      |                        |
|--------------------------------------|------------------------|
| - Bénéfice net de l'Exercice 2014 :  | 1.709.247,903 D        |
| - Résultats reportés                 | 855,651 D              |
| <u>1<sup>er</sup> Reliquat</u>       | <u>1.710.103,554 D</u> |
| - Réserves légales =                 | <85.505,178> D         |
| <u>2<sup>ème</sup> Reliquat :</u>    | <u>1.624.598,376 D</u> |
| - Fonds Social (1.709.247,903 X 10%) | <170.924,790>D         |
| <u>3<sup>ème</sup> Reliquat :</u>    | <u>1.453.673,586 D</u> |
| - Dividendes (10%) =                 | <1.200.000,000>D       |
| <u>4<sup>ème</sup> Reliquat :</u>    | <u>253.673,586 D</u>   |
| - Réserves extraordinaires =         | <253.000,000> D        |
| - Report à nouveau                   | 673,586 D              |

**La distribution des bénéfices ne concernent pas les exercices antérieurs à l'année 2014.**

- Suite -

Les dividendes distribuées relatives à l'exercice 2014 ont été fixés à 10 % du capital de la société soit 0,100 Dinar par action de valeur nominale de un dinar entièrement libérée et composant le capital (12.000.000 Dinars).

Les dividendes seront mis en paiement à compter du ..... 2015 auprès des intermédiaires en bourse et les teneurs de comptes dépositaires conformément au document n° 16 de « TUNISIE CLEARING ».

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle approuve la fixation des jetons de présence de l'année 2014 à Trois Mille Dinars brut (3.000,000 D) pour chaque membre du conseil d'administration.

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée générale ordinaire approuve la nomination de Monsieur Mohamed HABIB DIMASSI en tant qu'administrateur représentant l'Etat au sein du conseil d'administration, Président directeur Général de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » à dater du 18 Mars 2015.

De même elle approuve la nomination de Monsieur Chedli BEJI : membre au conseil d'administration représentant l'Etat en remplacement de Monsieur Ali Bouzaiani , à dater du 26 Novembre 2014.

Et ce, pour le reste du mandat actuel des membres du conseil d'administration qui prendra fin lors de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui approuvera les comptes de l'exercice 2015.

SIXIEME RESOLUTION :

Constatant la fin du mandat du commissaire aux comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire décide la désignation du bureau ..... en qualité de Commissaire aux Comptes de la Société pour une période de trois ans 2015-2016-2017 finissant à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire devant délibérer sur les comptes de l'exercice 2017.

SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tout pouvoir au Président Directeur Général ou à son représentant ou au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal pour effectuer toute formalité légale.

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

**PROJET DE RESOLUTIONS AGO****TAWASOL GROUP HOLDING SA.**

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

Projet de résolutions de la société TAWASOL GROUP HOLDING à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 30 juin 2015.

**Première résolution : Approbation des états financiers de l'exercice 2014:**

Après lecture du rapport du conseil d'administration à l'Assemblée et des rapports des commissaires aux comptes, l'Assemblée Générale des actionnaires approuve d'une manière définitive les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 (bilan, état de résultat, flux de trésorerie, et notes aux états financiers). Les états financiers individuels présentent un total bilan de 115 277 138 dinars et un résultat bénéficiaire de 5 007 027 dinars. Les états financiers consolidés au 31/12/2014 dégageant un total bilan de 136 511 762 dinars et un résultat bénéficiaire consolidé de l'ensemble du groupe de 3 276 207 dinars.

**Cette résolution mise au vote est adoptée à.....**

**Deuxième résolution : Approbation des conventions règlementées relevant des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales :**

L'Assemblée Générale Ordinaire après lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes, approuve dans le cadre des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, toutes les opérations intervenues durant l'exercice 2014 avec les filiales et les sociétés apparentées du groupe «TAWASOL GROUP HOLDING ».

**Cette résolution mise au vote est adoptée à.....**

**Troisième résolution : Affectation des résultats de l'exercice 2014.**

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat de l'exercice 2014 comme suit :

|   |                      |
|---|----------------------|
| Résultat net de l'exercice 2014               | 5 007 027,379        |
| Résultats reportés                            | - 232 472,634        |
| <b>Résultat à répartir</b>                    | <b>4 774 554,745</b> |
| Réserves Légales                              | 238 727,737          |
| Dividendes à distribuer (0,035 DT par action) | 3 780 000,000        |
| <b>Résultats reportés</b>                     | <b>755 827,008</b>   |

**Cette résolution mise au vote est adoptée à.....**

- Suite -

**Quatrième résolution : Election d'un administrateur représentant les petits porteurs.**

L'Assemblée Générale a élu (Mr....., Mme ....., la société X représentée par ..... ) en tant qu'administrateur qui représente les petits porteurs pour la période 2015-2017.

Cette résolution mise au vote est adoptée à.....

**Cinquième résolution : Renouvellement du mandat des administrateurs.**

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat de Mr Mohamed Chabchoub, Mr Mohamed Amir Chabchoub et Mr Ahmed Chabchoub en tant qu'administrateur pour la période 2015-2017. Mr Mohamed Chabchoub est le président du conseil d'administration.

Cette résolution mise au vote est adoptée à.....

**Sixième résolution : Renouvellement du commissaire aux comptes.**

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat du commissaire aux comptes: Union des experts comptables pour la période 2015-2017.

Cette résolution mise au vote est adoptée à.....

**Septième résolution : Quitus aux administrateurs de leur gestion au titre de l'exercice 2014.**

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserves aux membres du conseil d'administration pour leur gestion durant l'exercice 2014 et fixe les jetons de présence par administrateur à 3000 dinars.

Cette résolution mise au vote est adoptée à.....

**Huitième résolution : Pouvoirs en vue de formalités.**

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire pour effectuer toutes formalités requises par la loi.

Cette résolution mise au vote est adoptée à.....

**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGO**

**TUNINVEST SICAR**

Siège Social : Immeuble Intégra Centre Urbain Nord – 1082 Tunis Mahrajène

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 29 mai 2015, la société TUNINVEST SICAR publie ci-dessous :

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

**1. Les résolutions adoptées :**

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration et le rapport général du Commissaire aux Comptes, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2014, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces états et résumées dans ces rapports.

En conséquence, elle donne aux administrateurs, quitus entier et sans réserve pour leur gestion de l'exercice clos au 31 Décembre 2014.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, prend acte du rapport spécial du Commissaire aux Comptes établi conformément aux dispositions des articles 200 et suivant du Code des Sociétés Commerciales et approuve toutes les opérations qui y sont mentionnées.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration et décide d'affecter le bénéfice de l'exercice 2014, s'élevant à six cent cinquante-quatre mille deux cent soixante et un dinars et cinq cent quatre-vingt-deux millimes (654.261,582 DT) comme suit :

- Suite -

|   |                  |
|---|------------------|
| Bénéfice net de l'exercice  | 654.261,582 DT   |
| Report à nouveau antérieur  | 5.345.818,618 DT |
| Pour former un bénéfice distribuable  | 6.000.080,200 DT |
| Dividendes (1 dinar/action) à prélever sur les fonds propres non imposables | 966.000,000 DT   |
| Le solde au compte « report à nouveau » qui s'élève ainsi à                 | 5.034.080,200 DT |

Les dividendes à distribuer seront imputés sur les fonds propres distribuables en franchise de retenue, figurant au bilan de la société au 31/12/2013 et qui sont mentionnés dans les notes aux états financiers au titre de l'exercice 2013.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, décide d'allouer la somme brute de onze mille (11.000) Dinars, aux membres du Conseil d'Administration, à titre de jetons de présence.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration, et autorise expressément la société pour l'acquisition et la revente en bourse de ses propres actions en vue de réguler leurs cours sur le marché. L'Assemblée Générale délègue au Conseil la décision de fixer les modalités de rachat.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

#### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne tous pouvoirs au porteur de copies ou d'extraits du présent procès-verbal pour remplir toutes formalités de droit.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

- Suite -

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

| <b>BILAN DE L'EXERCICE APRES AFFECTATION DU RESULTAT</b> |                  |                  |   |
|--|------------------|------------------|---|
| (Montants exprimés en dinars)                            |                  |                  |   |
| 31 Décembre  |                  |                  |   |
|  | <u>2014</u>      | <u>2013</u>      |   |
| <b>ACTIFS</b>  |                  |                  | <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                      |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                               |                  |                  | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                 |
|  |                  |                  | Capital social  |
|  |                  |                  | Réserves  |
| Immobilisations financières                              | 3 806 168        | 3 428 354        | Résultats reportés                                      |
| Moins : provisions                                       | (860 100)        | (860 100)        |   |
|  | <u>2 946 068</u> | <u>2 568 254</u> | Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>                     | <u>2 946 068</u> | <u>2 568 254</u> | Résultat de l'exercice                                  |
|  |                  |                  | <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</b>     |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                                   |                  |                  |   |
| Autres actifs courants                                   | 599 797          | 519 041          |   |
| Placements et autres actifs financiers                   | 5 475 336        | 6 160 699        |   |
| Liquidités et équivalents de liquidités                  | 532              | 673              |   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>                         | <u>6 075 665</u> | <u>6 680 413</u> | <b>PASSIFS</b>  |
|  |                  |                  | <b>PASSIFS COURANTS</b>                                 |
|  |                  |                  | Autres passifs courants                                 |
|  |                  |                  | <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                  | <u>9 021 733</u> | <u>9 248 667</u> | <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>        |

- Suite -

**3-L'état d'évolution des capitaux propres :****TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES****APRES AFFECTATION DU RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars)

|   | Capital social | Réserve légale | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total     |
|---|----------------|----------------|--------------------|------------------------|-----------|
| <b>Solde au 31 Décembre 2013</b>                  | 966 000        | 483 000        | 6 053 217          | 258 601                | 7 760 818 |
| Affectations approuvées par l'AGO du 06 Juin 2014 |                |                | 258 601            | (258 601)              | -         |
| Distribution des Dividendes                       |                |                | (966 000)          |                        | (966 000) |
| Résultat de la période close le 31 Décembre 2014  |                |                |                    | 654 262                | 654 262   |
| <b>Solde au 31 Décembre 2014</b>                  | 966 000        | 483 000        | 5 345 818          | 654 262                | 7 449 080 |
| Affectations approuvées par l'AGO du 29 Mai 2015  |                |                | 654 262            | (654 262)              | 0 000     |
| Distribution des Dividendes                       |                |                | (966 000)          |                        | (966 000) |
| <b>Solde au 29 Mai 2015</b>                       | 966 000        | 483 000        | 5 034 080          | 0 000                  | 6 483 080 |



## AVIS DES SOCIETES

Informations Post AGO

### AMEN BANK

Siège social : Avenue Mohamed V –1002 Tunis-

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 3 juin 2015, l'Amen Bank publie ci-dessous :

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

#### **I- Résolutions adoptées :**

##### **Première Résolution**

Après avoir entendu lecture des rapports du Conseil de Surveillance et du Directoire sur l'exercice 2014 et lecture des rapports Général et Spécial des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice 2014, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les rapports du Conseil de Surveillance et du Directoire, ainsi que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils lui ont été présentés.

L'Assemblée Générale Ordinaire donne en conséquence, quitus entier et définitif au Directoire et au Conseil de Surveillance pour la gestion de l'exercice clos au 31 décembre 2014.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à la majorité absolue.

##### **Deuxième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial des Commissaires aux Comptes, établi conformément aux dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales et l'article 29 de la loi 2001-65 approuve les conventions telles qu'elles lui ont été présentées.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à la majorité absolue.

##### **Troisième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport des Commissaires aux Comptes approuve les états financiers consolidés du groupe Amen Bank arrêtés au 31 décembre 2014.

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

##### **Quatrième Résolution**

Conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer le montant des dividendes à distribuer aux actionnaires en franchise de retenue à la source par prélèvement sur les résultats reportés provenant des bénéfices des exercices antérieures à 2014 (Capitaux propres au 31 décembre 2013), à la somme de un million cinq cent douze mille neuf cent cinquante dinars 879 millimes (1 512 950,879 Dinars).

Ces dividendes comportent un montant de 801 838,212 DT de réserves Extraordinaires, un montant de 708 795,159 DT de réserves au titre de plus value sur cession des titres, et un montant de 2.317,508 DT au titre de reports à nouveau.

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

##### **Cinquième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice de l'exercice 2014 comme suit :

| Affectation Bénéfice 2014                     |                       |
|---|-----------------------|
| <b>Bénéfice de l'exercice</b>                 | <b>89 170 996,704</b> |
| Report à nouveau                              | 2 317,508             |
| Réserve extraordinaire à répartir             | 801 838,212           |
| Plus values sur cession des titres a répartir | 708 795,159           |
| <b>Montant à répartir</b>                     | <b>90 683 947,583</b> |
| Réserve spéciale de réinvestissement          | 63 235 000,000        |
| Fonds social                                  | 3 000 000,000         |
| Dividendes                                    | 24 444 000,000        |
| <b>Report à nouveau</b>                       | <b>4 947,583</b>      |

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer la date du paiement des dividendes pour le 15 juin 2015.

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

- Suite -

### **Sixième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise l'émission d'emprunts sous forme obligataire ou autres pour un montant ne dépassant pas les 300 millions de dinars. Elle délègue au Directoire les pouvoirs nécessaires pour fixer les montants successifs, modalités pratiques et les conditions des émissions précitées. Cette autorisation est valable jusqu'à la date de tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2015.

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

### **Septième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence au titre de l'année 2015, à deux cent vingt mille dinars (220.000 dinars).

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

### **Huitième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération en jetons de présence des membres des différents comités au titre de l'année 2015, à un montant global de cent mille dinars (100.000 dinars).

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

### **Neuvième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que les mandats des membres du Conseil de Surveillance dont les noms suivent, arrivent à échéance lors de la présente assemblée :

- Monsieur Rachid Ben Yedder,
- Monsieur Béchir Ben Yedder,
- Monsieur Nébil Ben Yedder,
- La PGI, société de Participation de Gestion et d'Investissement, représentée par Mme Selma Babbou,
- La COMAR, Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances, représentée par M. Hakim Ben Yedder,
- La société PARENIN, Parc Engins industriels et agricoles, représentée par M. Mohamed El Fadhel Khalil,
- La société Le PNEU, représentée par M. Zakaria Belkhoja,
- Monsieur Mourad Mhiri,
- Monsieur Ridha Ben Gaied, membre représentant les petits porteurs,
- Monsieur Rached Fourati, membre indépendant,
- Madame Zeineb Guellouz, membre indépendant,

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler les mandats des membres précités pour une durée de trois ans expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur l'exercice 2017.

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

### **Dixième Résolution**

Le mandat des commissaires aux Comptes, le cabinet FINOR, représenté par Monsieur Faycel Derbel venant à expiration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler son mandat pour une durée de trois années aux mêmes conditions. Ce mandat prendra fin lors de l'Assemblée Générale statuant sur l'exercice 2017.

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

### **Onzième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte des fonctions de responsabilités occupées par le Président et les membres du Conseil de Surveillance, ainsi que le Président et les membres du Directoire, dans d'autres sociétés en tant que gérant, Administrateur, Président Directeur Général, Directeur Général, membre de Directoire ou de conseil de Surveillance et ce en application des dispositions des articles 233 et 241 nouveaux du code des sociétés commerciales.

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

### **Douzième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au Président du Directoire ou à toute personne que celui-ci désignera, tous pouvoirs pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publications légales ou autres.

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

- Suite -

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

|  |   | Unité en : 1000 DT |                  |
|--|---|--------------------|------------------|
|  |   | 31-déc             |                  |
| Désignation                              |   | 2014               | 2013             |
| <b>AC1</b>                               | Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT               | 193 852            | 318 400          |
| <b>AC2</b>                               | Créances sur les établissements bancaires et financiers     | 204 020            | 228 783          |
| <b>AC3</b>                               | Créances sur la clientèle                                   | 6 116 034          | 5 484 548        |
| <b>AC4</b>                               | Portefeuille titres commercial                              | 691 714            | 435 616          |
| <b>AC5</b>                               | Portefeuille d'Investissement                               | 587 287            | 550 493          |
| <b>AC6</b>                               | Valeurs immobilisées  | 113 024            | 111 765          |
| <b>AC7</b>                               | Autres actifs   | 88 946             | 96 026           |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                      |   | <b>7 994 877</b>   | <b>7 225 631</b> |
| <b>PA1</b>                               | Banque Centrale   | 427 124            | 490 081          |
| <b>PA2</b>                               | Dépôts et avoirs des établissements bancaires et Financiers | 242 599            | 166 556          |
| <b>PA3</b>                               | Dépôts de la clientèle                                      | 5 534 662          | 4 964 477        |
| <b>PA4</b>                               | Emprunts et Ressources spéciales                            | 895 487            | 846 029          |
| <b>PA5</b>                               | Autres passifs  | 284 202            | 212 486          |
| <b>TOTAL PASSIFS</b>                     |   | <b>7 384 074</b>   | <b>6 679 629</b> |
| <b>CP1</b>                               | Capital   | 122 220            | 122 220          |
| <b>CP2</b>                               | Réserves  | 488 155            | 423 357          |
| <b>CP4</b>                               | Autres capitaux propres                                     | 423                | 423              |
| <b>CP5</b>                               | Résultats reportés  | 5                  | 2                |
| <b>CP6</b>                               | Résultat de l'exercice                                      | -                  | -                |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>            |   | <b>610 803</b>     | <b>546 002</b>   |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> |   | <b>7 994 877</b>   | <b>7 225 631</b> |

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

| Unité en : 1000 DT  |                |                |   |                          |                   |                             |                       |                    |                        |                |
|---|----------------|----------------|---|--------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------|------------------------|----------------|
|   | Capital social | Réserve légale | Réserves à régime spécial et réinvestissement | Réserves extraordinaires | Primes d'émission | Fonds social et de retraite | Écart de réévaluation | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Totaux         |
| <b>Capitaux Propres au 31/12/2014 avant répartition du résultat</b> | 122 220        | 12 222         | 260 604                                       | 802                      | 120 979           | 28 824                      | 423                   | 2                  | 89 171                 | 635 247        |
| <b>Affectation du résultat 2014 (5ème résolution)</b>               |                |                |   |                          |                   |                             |                       |                    |                        |                |
| Réserves  |                |                |   |                          |                   |                             |                       |                    |                        |                |
| Réserve spéciale de réinvestissement                                | -              | -              | 63 235  | -                        | -                 | -                           | -                     | -                  | (63 235)               | -              |
| Réserves sur plus values sur titres                                 | -              | -              | (709)   | -                        | -                 | -                           | -                     | -                  | 709                    | -              |
| Réserves extraordinaires  | -              | -              | -   | (802)                    | -                 | -                           | -                     | -                  | 802                    | -              |
| Dividendes  | -              | -              | -   | -                        | -                 | -                           | -                     | -                  | (24 444)               | (24 444)       |
| Fonds social et de retraite   | -              | -              | -   | -                        | -                 | 3 000                       | -                     | -                  | (3 000)                | -              |
| Report à nouveau 2013   | -              | -              | -   | -                        | -                 | -                           | -                     | -2                 | 2                      | -              |
| Report à nouveau 2014   | -              | -              | -   | -                        | -                 | -                           | -                     | 5                  | -5                     | -              |
| <b>Capitaux Propres après répartition du résultat au 31/12/2014</b> | <b>122 220</b> | <b>12 222</b>  | <b>323 130</b>                                | <b>-</b>                 | <b>120 979</b>    | <b>31 824</b>               | <b>423</b>            | <b>5</b>           | <b>-</b>               | <b>610 803</b> |

**AVIS DES SOCIETES**

Informations post AGO

**Arab Banking Corporation – Tunisie**

**Siège social** : ABC Building, Rue du Lac d'Annecy – 1053 les Berges du Lac - Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 03 Juin 2015, l'Arab Banking Corporation –Tunisie publie ci-dessous :

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

**I-LES RESOLUTIONS ADOPTEES**

**Première Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve l'ordre du jour, la modalité et le délai de convocation pour la réunion dans son intégralité.

Cette résolution, mise en vote **est adoptée à l'unanimité.**

**Deuxième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du Rapport de Gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, approuve ledit rapport tel qu'il a été présenté.

Cette résolution, mise en vote **est adoptée à l'unanimité.**

**Troisième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après examen des Etats Financiers individuels relatifs à l'exercice clos le 31/12/2014, et après lecture du Rapport Général des Commissaires aux Comptes, approuve les dits Etats Financiers individuels.

Cette résolution, mise en vote **est adoptée à l'unanimité**

**Quatrième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées conclues au cours de l'exercice 2014, approuve l'ensemble des conventions qui y sont mentionnées.

Cette résolution, mise en vote **est adoptée à l'unanimité.**

**Cinquième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du résultat bénéficiaire net dégagé au titre de l'exercice 2014 qui s'élève à 2 724 KTND et décide de l'affecter en résultat reporté comme suit:

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Résultat de l'année 2014 | 2 724 K TND   |
| Réserves Légales         | (136) K TND   |
| Résultat à Reporter      | (2 588) K TND |
| Résultat de l'Exercice   | 0             |
| Report à nouveau         | 2 588 K TND   |

Cette résolution, mise en vote **est adoptée à l'unanimité.**

- Suite -

### Sixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la nomination de Mr Akram TINAWI en tant que représentant permanent en remplacement de Mr Elie TOUMA pour le restant de son mandat et ce, conformément à la décision du Conseil d'Administration, lors de sa séance du 3 et 4 juin 2014,

Cette résolution, mise en vote **est adoptée à l'unanimité.**

### Septième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve le renouvellement du mandat du commissaire aux comptes Cabinet MS Louzir Membre de « Deloitte Touche Thomatsu Limited » et ce, pour un deuxième mandat sur la période 2015, 2016 et 2017.

Cette résolution, mise en vote **est adoptée à l'unanimité.**

### Huitième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux Administrateurs au titre de leur gestion de l'exercice 2014.

Cette résolution, mise en vote **est adoptée à l'unanimité.**

### Neuvième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration à titre de jetons de présence pour l'exercice 2015, la somme de 240 000 Dollars net. Le Conseil d'Administration fixera les modalités de distribution de la dite somme. La Banque se chargera de couvrir les frais de voyage et de séjour des membres du Conseil lors des réunions du Conseil d'Administration.

Cette résolution, mise en vote **est adoptée à l'unanimité.**

### Dixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal de la présente Assemblée, pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation prescrite par la loi.

Cette résolution, mise en vote **est adoptée à l'unanimité**

## II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE (en Dinars)

### Bilan (Après Répartition de Résultat) Exercice clos le 31 Décembre 2014 (Unité : en 1 000 DT)

|   | Notes      | 31 décembre<br>2014 | 31 décembre<br>2013 |
|---|------------|---------------------|---------------------|
| <b>AC1- Caisse et avoirs auprès de la BC, CCP &amp; TGT</b>         | <b>4.1</b> | 11 099              | 6 679               |
| <b>AC2- Créances sur les établissements bancaires et financiers</b> | <b>4.2</b> | 280 382             | 194 415             |
| <b>AC3- Créances sur la clientèle</b>                               | <b>4.3</b> | 148 084             | 115 888             |
| <b>AC4- Portefeuille-titre commercial</b>                           | <b>4.4</b> | 20 204              | 5 756               |
| <b>AC5- Portefeuille d'investissement</b>                           | <b>4.5</b> | 52                  | 52                  |
| <b>AC6- Valeurs immobilisées</b>                                    | <b>4.6</b> | 1 771               | 1 767               |
| <b>AC7- Autres actifs</b>   | <b>4.7</b> | 9 376               | 7 727               |
| <b>TOTAL ACTIF</b>  |            | <b>470 968</b>      | <b>332 284</b>      |

- Suite -

**PASSIF**

|  |             |                |                |
|--|-------------|----------------|----------------|
| <b>PA1 – Banque Centrale, CCP</b>  |             |                | 135            |
| <b>PA2 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers</b> | <b>4.8</b>  | 55 064         | 19 622         |
| <b>PA3 - Dépôts et avoirs de la clientèle</b>                            | <b>4.9</b>  | 302 980        | 274 555        |
| <b>PA5 - Autres passifs</b>  | <b>4.10</b> | 41 923         | 10 447         |
| <b>TOTAL PASSIF</b>  |             | <b>399 967</b> | <b>304 759</b> |

**Capitaux propres**

|   |             |                |                |
|---|-------------|----------------|----------------|
| <b>CP1 - Capital</b>                    |             | 68 000         | 50 000         |
| <b>CP2 - Réserves</b>                   |             | 413            | 277            |
| <b>CP3 - Résultats reportés</b>         |             | 2 588          | (22 752)       |
| <b>CP4 - Résultat de l'exercice</b>     |             |                |                |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>           | <b>4.11</b> | <b>71 001</b>  | <b>27 525</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b> |             | <b>470 968</b> | <b>332 284</b> |

**III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES (en dinars)**

A la date du 31 décembre 2014, le capital social s'élevait à 68 000 KDT composé de 6 800 000 actions d'une valeur nominale de 10 DT.

Le total des capitaux propres de la Banque, après affectation du résultat de l'exercice 2014, s'élève au 31 décembre 2014 à 71 001 KDT. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé                      | Capital       | Réserves   | Résultats reportés | Résultat net de l'exercice | Total         |
|------------------------------|---------------|------------|--------------------|----------------------------|---------------|
| Solde au 31-12-14            | 68 000        | 277        | 0                  | 2 724                      | <b>71 001</b> |
| Distribution de bénéfices    |               |            |                    |                            | <b>0</b>      |
| Affectation du résultat 2014 |               | 136        | 2 588              | (2 724)                    | <b>0</b>      |
| Solde au 31-12-14            | <b>68 000</b> | <b>413</b> | <b>2 588</b>       | <b>0</b>                   | <b>71 001</b> |

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

*L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENT DEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATION.*

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée.**

**Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2014, pour tout placement sollicité après le 30 avril 2015.**

**Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

### EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

#### « UIB Subordonné 2015 »

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Union Internationale de Banques, réunie le 07/05/2014, a autorisé l'émission de nouveaux emprunts obligataires, pour un montant ne dépassant pas 300 000 000 DT, en une ou plusieurs émissions et a délégué, conformément à l'article 331 du code des sociétés commerciales, au Conseil d'Administration avec la faculté de subdélégation au Directeur Général, les pouvoirs nécessaires pour fixer le montant et arrêter les modalités et les conditions de chaque émission.

Cette autorisation est valable jusqu'à la date de tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de 2015.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le 12/03/2015 a approuvé l'émission du premier emprunt « UIB Subordonné 2015 » dont le montant est de 50 000 000 DT.

Le Conseil d'Administration a donné à son tour pouvoir au Directeur Général de fixer les modalités et les conditions de l'emprunt obligataire subordonné « UIB Subordonné 2015 ».

A cet effet, le Directeur Général a fixé, en date du 22/04/2015, les modalités et les conditions de l'emprunt comme suit :

- |                            |  |
|----------------------------|--|
| a. Nominal de l'obligation | : 100 dinars par obligation subordonnée ;  |
| b. Nombre                  | : 500 000 obligations subordonnées réparties en deux catégories :<br>Catégorie A et Catégorie B  |
| c. Forme d'Obligation      | : Les obligations subordonnées sont toutes nominatives ;   |
| d. Prix d'émission         | : 100 dinars par Obligation subordonnée payable intégralement à souscription ;   |
| e. Taux d'intérêt          | : Catégorie A : 7,40% et/ou TMM+1,95% brut par an au choix c<br>souscripteur ;<br>: Catégorie B : 7,50% et/ou TMM+2,10% brut par an au choix c<br>souscripteur ;   |
| f. Durée                   | : 5 ans pour la catégorie A et 7 ans, dont deux années de franchis<br>pour la catégorie B ;  |
| g. Amortissement           | : Les obligations sont amortissables annuellement par un cinquièr<br>de valeur nominale, soit 20 dinars par obligation.<br>Cet amortissement commence à la 1 <sup>ère</sup> année pour la catégorie A et<br>la 3 <sup>ème</sup> année pour la catégorie B. |

- Suite -

**Dénomination de l'emprunt :** « UIB Subordonné 2015 ».

**Montant :** 50.000.000 dinars, divisé en 500.000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif de l'emprunt « UIB Subordonné 2015 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

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

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

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

**Taux d'intérêt :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

**Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans :**

➤ Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1,95 % brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 195 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Juin de l'année N-1 au mois de Mai de l'année N.

➤ Taux fixe : Taux annuel brut de 7,40 % calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

**Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont deux années de franchise :**

➤ Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,10 % brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 210 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Juin de l'année N-1 au mois de Mai de l'année N.

➤ Taux fixe : Taux annuel brut de 7,50 % calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Mars 2015 (à titre indicatif), qui est égale à 4,8075 %; et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de vie de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,8075 % pour la catégorie A et de 6,9575 % pour la catégorie B. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,95% pour la catégorie A et de 2,10% pour la catégorie B, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,40 % l'an pour la catégorie A et 7,50 % l'an pour la catégorie B pour le présent emprunt subordonné.



- Suite -

**Durée totale :** Les obligations subordonnées du présent emprunt «UIB Subordonné 2015 » seront émises selon deux catégories :

Une catégorie A : sur une durée de **5 ans** ;

Une catégorie B : sur une durée de **7 ans dont deux années de franchise**.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Cette durée est de **3 ans** pour la catégorie A et de **5 ans** pour la catégorie B.

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

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

La duration pour les présentes obligations subordonnées de cet emprunt est de **2,738 années** pour la catégorie A et **4,297 années** pour la catégorie B.

**Période de souscription et de versement :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné seront ouvertes le **18/05/2015** et clôturées au plus tard le **18/06/2015**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant de l'émission (50 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 500 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur à 50 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **18/06/2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **30/06/2015** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération .

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **18/06/2015**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **18/06/2015**, et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la 1<sup>ère</sup> année pour la catégorie A et à la 3<sup>ème</sup> année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **18/06/2020** pour la catégorie A et le **18/06/2022** pour la catégorie B.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **18 juin** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **18/06/2016**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **18/06/2016** pour la catégorie A et le **18/06/2018** pour la catégorie B.

- Suite -

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

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **18/05/2015** auprès de MAC SA intermédiaire en Bourse, sis au Green Center – Bloc C 2<sup>ème</sup> étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac Tunis.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières :** L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues ainsi que la tenue du registre des obligataires subordonnés de l'emprunt «UIB Subordonné 2015 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par le Back Office Bourse de l'UIB.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

**Garantie :** Le présent emprunt obligataire subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

**Notation :** Le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas noté.

**Cotation en Bourse :** L'Union Internationale de Banques s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse MAC SA de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt «UIB Subordonné 2015 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :** L'Union Internationale de Banques s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt «UIB Subordonné 2015 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing, en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

**Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées :** L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées.

Les dispositions des articles 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

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

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

**Rang de créance :** En cas de liquidation de l'émetteur, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 02/09/2014 sous le numéro 14-005<sup>(\*)</sup>.

---

(\*) Les modalités et les conditions de l'emprunt obligataire subordonné « UIB subordonné 2015 » diffèrent de celles annoncées au niveau du Business Plan 2014-2018 tel que figurant au niveau du Document de Référence « Union Internationale de Banques 2014 » enregistré auprès du CMF en date du 02/09/2014 sous le numéro 14-005.

La banque s'engage à actualiser ledit Business Plan et ce, afin de tenir compte des modalités et conditions définitives de l'emprunt obligataire subordonné sus-visé.

- Suite -

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Co de des Sociétés Commerciales.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

**Maintien de l'emprunt à son rang :** L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence susvisé aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

**Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :**

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière, de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

Nature du titre : L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant (clause de subordination).

Qualité de crédit de l'émetteur : Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur.

En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

Le marché secondaire : Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la Bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé.

Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire subordonné :** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le N° 15-0904 en date du 30 avril 2015, du document de référence « Union Internationale Banques 2014 » enregistré par le CMF en date du 02 septembre 2014 sous le N° 14-005 et des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2014.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'Union Internationale de Banques, 65 Avenue Habib Bourguiba -1000 Tunis, MAC SA Green Center Bloc C 2<sup>ème</sup> étage Rue du Lac Constance - Tunis, et sur les sites Internet du CMF ([www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)) et de l'Union Internationale de Banques ([www.uib.com.tn](http://www.uib.com.tn)).

Les états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2014 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet.

## A V I S

## COURBE DES TAUX DU 08 JUIN 2015

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel<br>(existence<br>d'une<br>adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux<br>interpolé | Valeur (pied de<br>coupon) |
|--------------|--|---|-------------------|----------------------------|
|              | Taux moyen mensuel du marché monétaire     | 4,836%  |                   |                            |
| TN0008003006 | BTC 52 SEMAINES 01/09/2015                 |   | 4,911%            |                            |
| TN0008003022 | BTC 52 SEMAINES 29/09/2015                 |   | 4,936%            |                            |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015"               |   | 4,948%            | 999,900                    |
| TN0008003030 | BTC 52 SEMAINES 27/10/2015                 |   | 4,962%            |                            |
| TN0008003048 | BTC 52 SEMAINES 24/11/2015                 |   | 4,987%            |                            |
| TN0008003055 | BTC 52 SEMAINES 22/12/2015                 |   | 5,012%            |                            |
| TN0008003063 | BTC 52 SEMAINES 26/01/2016                 |   | 5,043%            |                            |
| TN0008003071 | BTC 52 SEMAINES 16/02/2016                 |   | 5,062%            |                            |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"               |   | 5,083%            | 1 000,969                  |
| TN0008003089 | BTC 52 SEMAINES 15/03/2016                 |   | 5,087%            |                            |
| TN0008003097 | BTC 52 SEMAINES 12/04/2016                 |   | 5,112%            |                            |
| TN0008003113 | BTC 52 SEMAINES 14/06/2016                 | 5,168%  |                   |                            |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |   | 5,347%            | 932,331                    |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"           |   | 5,440%            | 996,960                    |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         |   | 5,756%            | 1 018,926                  |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"             | 6,038%  |                   | 982,295                    |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"             |   | 6,143%            | 980,681                    |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |   | 6,166%            | 810,588                    |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"               |   | 6,202%            | 976,794                    |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020"             |   | 6,333%            | 966,742                    |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"             |   | 6,429%            | 958,617                    |
| TN0008000564 | BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"            | 6,464%  |                   | 967,845                    |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               |   | 6,507%            | 1 021,182                  |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022"               |   | 6,516%            | 948,525                    |
| TN0008000366 | BTA 10 ans " 6% avril 2024"                | 6,570%  |                   | 962,386                    |

<sup>[1]</sup> 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 31/12/2014  | VL antérieure | Dernière VL      |                |             |         |
|---|----------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------|------------------|----------------|-------------|---------|
| <b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>                              |                                  |                           |                   |               |                  |                |             |         |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>                 |                                  |                           |                   |               |                  |                |             |         |
| 1   | TUNISIE SICAV                    | TUNISIE VALEURS           | 20/07/92          | 153,079       | 155,294          | 155,337        |             |         |
| 2   | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 16/04/07          | 103,089       | 104,568          | 104,599        |             |         |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>  |                                  |                           |                   |               |                  |                |             |         |
| 3   | FCP SALAMETT CAP                 | AFC                       | 02/01/07          | 13,510        | 13,725           | 13,729         |             |         |
| 4   | MCP SAFE FUND                    | MENA CAPITAL PARTNERS     | 30/12/14          | 99,995        | 100,842          | 100,848        |             |         |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> |                                  |                           |                   |               |                  |                |             |         |
| 5   | FCP MAGHREBIA PRUDENCE           | UFI                       | 23/01/06          | 1,392         | 1,414            | 1,415          |             |         |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>                       |                                  |                           |                   |               |                  |                |             |         |
| 6   | SICAV AMEN                       | AMEN INVEST               | 01/10/92          | 37,429        | 37,976           | 37,989         |             |         |
| 7   | SICAV PLUS                       | TUNISIE VALEURS           | 17/05/93          | 50,906        | 51,586           | 51,599         |             |         |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>        |                                  |                           |                   |               |                  |                |             |         |
| 8   | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE       | AXIS GESTION              | 02/04/08          | 164,460       | 162,867          | 162,165        |             |         |
| 9   | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE     | AXIS GESTION              | 02/04/08          | 578,304       | 587,087          | 583,530        |             |         |
| 10  | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE  | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 113,984       | 120,893          | 121,090        |             |         |
| 11  | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 125,520       | 131,155          | 131,290        |             |         |
| 12  | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE   | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 120,253       | 125,722          | 125,826        |             |         |
| 13  | FCP MAXULA STABILITY             | MAXULA BOURSE             | 18/05/09          | 112,606       | 115,332          | 115,450        |             |         |
| 14  | FCP INDICE MAXULA                | MAXULA BOURSE             | 23/10/09          | 95,252        | 103,261          | 103,408        |             |         |
| 15  | FCP KOUNOUZ                      | TSI                       | 28/07/08          | 134,724       | 139,110          | 140,510        |             |         |
| 16  | FCP VALEURS AL KAOUTHER          | TUNISIE VALEURS           | 06/09/10          | 93,485        | 93,415           | 93,386         |             |         |
| 17  | FCP VALEURS MIXTES               | TUNISIE VALEURS           | 09/05/11          | 102,726       | 102,181          | 102,445        |             |         |
| 18  | MCP CEA FUND                     | MENA CAPITAL PARTNERS     | 30/12/14          | 99,994        | 115,546          | 115,643        |             |         |
| 19  | MCP EQUITY FUND                  | MENA CAPITAL PARTNERS     | 30/12/14          | 99,994        | 115,391          | 115,475        |             |         |
| 20  | FCP BIAT-CROISSANCE              | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 17/09/12          | 86,054        | 86,376           | 86,484         |             |         |
| 21  | FCP BIAT-PRUDENCE                | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 17/09/12          | 104,629       | 106,244          | 106,191        |             |         |
| 22  | FCP BIAT-EQUILIBRE               | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 17/09/12          | 98,010        | 97,112           | 97,010         |             |         |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>       |                                  |                           |                   |               |                  |                |             |         |
| 23  | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE   | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07          | 1 439,180     | 1 483,344        | 1 482,687      |             |         |
| 24  | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT         | AXIS GESTION              | 05/02/04          | 2 385,305     | 2 444,995        | 2 436,493      |             |         |
| 25  | FCP AMEN PERFORMANCE             | AMEN INVEST               | 01/02/10          | 112,115       | 114,172          | 113,710        |             |         |
| 26  | FCP OPTIMA                       | BNA CAPITAUX              | 24/10/08          | 104,580       | 108,821          | 109,712        |             |         |
| 27  | FCP SECURITE                     | BNA CAPITAUX              | 27/10/08          | 130,887       | 135,974          | 136,426        |             |         |
| 28  | FCP FINA 60 *                    | FINACORP                  | 28/03/08          | 1 207,035     | En liquidation   | En liquidation |             |         |
| 29  | FCP CEA MAXULA                   | MAXULA BOURSE             | 04/05/09          | 133,033       | 138,254          | 139,369        |             |         |
| 30  | AIRLINES FCP VALEURS CEA         | TUNISIE VALEURS           | 16/03/09          | 16,255        | 16,418           | 16,378         |             |         |
| 31  | FCP VALEURS QUIETUDE 2017        | TUNISIE VALEURS           | 01/10/12          | 5 158,963     | 5 248,126        | 5 271,257      |             |         |
| 32  | FCP VALEURS QUIETUDE 2018        | TUNISIE VALEURS           | 01/11/13          | 5 004,703     | 5 094,601        | 5 119,291      |             |         |
| 33  | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE          | UFI                       | 23/01/06          | 2,329         | 2,412            | 2,397          |             |         |
| 34  | FCP MAGHREBIA MODERE             | UFI                       | 23/01/06          | 2,022         | 2,099            | 2,090          |             |         |
| 35  | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS     | UFI                       | 15/09/09          | 1,116         | 1,115            | 1,110          |             |         |
| 36  | FCP HAYETT MODERATION            | AMEN INVEST               | 24/03/15          | -             | 1,009            | 1,008          |             |         |
| 37  | FCP HAYETT PLENITUDE             | AMEN INVEST               | 24/03/15          | -             | 1,009            | 1,009          |             |         |
| 38  | FCP HAYETT VITALITE              | AMEN INVEST               | 24/03/15          | -             | 1,015            | 1,013          |             |         |
| <b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>                                |                                  |                           |                   |               |                  |                |             |         |
| Dénomination  | Gestionnaire                     | Date d'ouverture          | Dernier dividende |               | VL au 31/12/2014 | VL antérieure  | Dernière VL |         |
|   |                                  |                           | Date de paiement  | Montant       |                  |                |             |         |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i>                                   |                                  |                           |                   |               |                  |                |             |         |
| 39  | SANADETT SICAV                   | AFC                       | 01/11/00          | 14/05/15      | 4,345            | 108,488        | 106,082     | 106,117 |
| 40  | AMEN PREMIERE SICAV              | AMEN INVEST               | 10/04/00          | 26/05/15      | 3,811            | 103,995        | 101,762     | 101,791 |
| 41  | AMEN TRESOR SICAV                | AMEN INVEST               | 10/05/06          | 13/04/15      | 4,209            | 106,020        | 103,547     | 103,581 |
| 42  | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV       | ATTIJARI GESTION          | 01/11/00          | 11/05/15      | 4,276            | 102,733        | 100,156     | 100,164 |
| 43  | TUNISO-EMIRATIE SICAV            | AUTO GERE                 | 07/05/07          | 11/05/15      | 4,319            | 103,916        | 101,564     | 101,600 |
| 44  | SICAV AXIS TRÉSORERIE            | AXIS GESTION              | 01/09/03          | 22/05/15      | 3,552            | 106,837        | 105,059     | 105,088 |
| 45  | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | BNA CAPITAUX              | 06/01/97          | 29/05/15      | 4,282            | 104,303        | 101,971     | 102,006 |
| 46  | SICAV TRESOR                     | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 03/02/97          | 26/05/15      | 3,984            | 102,996        | 100,613     | 100,643 |
| 47  | MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV       | CGF                       | 12/11/01          | 29/05/15      | 3,676            | 105,095        | 103,056     | 103,084 |
| 48  | GENERALE OBLIG SICAV             | CGI                       | 01/06/01          | 29/05/15      | 3,625            | 102,119        | 99,990      | 100,018 |
| 49  | CAP OBLIG SICAV                  | COFIB CAPITAL FINANCE     | 17/12/01          | 25/05/15      | 3,866            | 104,165        | 102,035     | 102,067 |
| 50  | FINA O SICAV                     | FINACORP                  | 11/02/08          | 30/05/15      | 3,778            | 104,217        | 101,355     | 101,388 |
| 51  | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE               | 07/10/98          | 29/05/15      | 4,044            | 106,676        | 104,336     | 104,368 |
| 52  | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                    | 20/05/02          | 27/04/15      | 4,197            | 105,639        | 103,189     | 103,221 |
| 53  | MAXULA PLACEMENT SICAV           | MAXULA BOURSE             | 02/02/10          | 29/05/15      | 3,231            | 103,337        | 101,600     | 101,627 |
| 54  | SICAV RENDEMENT                  | SBT                       | 02/11/92          | 30/04/15      | 3,786            | 102,629        | 100,480     | 100,510 |
| 55  | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                      | 16/10/00          | 29/05/15      | 3,863            | 104,702        | 102,592     | 102,624 |
| 56  | SICAV BH OBLIGATAIRE             | SIFIB-BH                  | 10/11/97          | 29/05/15      | 4,251            | 102,786        | 100,364     | 100,397 |
| 57  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT    | SIFIB BH                  | 06/07/09          | 28/05/15      | 3,703            | 103,707        | 101,712     | 101,745 |
| 58  | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | SMART ASSET MANAGEMENT    | 05/06/08          | 29/05/15      | 3,525            | 104,892        | 102,928     | 102,953 |
| 59  | SICAV L'ÉPARGNANT                | STB MANAGER               | 20/02/97          | 25/05/15      | 4,224            | 102,652        | 100,310     | 100,346 |
| 60  | AL HIFADH SICAV                  | TSI                       | 15/09/08          | 17/04/15      | 4,214            | 103,615        | 101,165     | 101,197 |
| 61  | SICAV ENTREPRISE                 | TUNISIE VALEURS           | 01/08/05          | 29/05/15      | 3,489            | 104,957        | 102,980     | 103,007 |
| 62  | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV    | UBCI FINANCE              | 15/11/93          | 15/05/15      | 3,624            | 102,377        | 100,376     | 100,407 |

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE  |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
|------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------|----------|--------|------------|----------------|----------------|
| 63                                 | FCP SALAMMETT PLUS               | AFC                         | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,371  | 10,527     | 10,335         | 10,338         |
| 64                                 | FCP AXIS AAA                     | AXIS GESTION                | 10/11/08 | 29/05/15 | 3,379  | 102,823    | 101,197        | 101,231        |
| 65                                 | FCP HELION MONEO                 | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 08/05/15 | 4,443  | 104,004    | 101,434        | 101,468        |
| 66                                 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS     | STB FINANCE                 | 20/01/15 | -        | -      | -          | 100,883        | 100,914        |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 67                                 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP        | CGF                         | 25/02/08 | 29/05/15 | 3,855  | 101,462    | 99,418         | 99,492         |
| SICAV MIXTES                       |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 68                                 | ARABIA SICAV                     | AFC                         | 15/08/94 | 14/05/15 | 1,147  | 65,830     | 63,676         | 63,760         |
| 69                                 | ATTIJARI VALEURS SICAV           | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 11/05/15 | 2,421  | 148,724    | 148,390        | 148,606        |
| 70                                 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV        | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 11/05/15 | 22,766 | 1 489,820  | 1 509,991      | 1 511,672      |
| 71                                 | SICAV PROSPERITY                 | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 25/04/94 | 26/05/15 | 2,834  | 113,033    | 112,385        | 112,445        |
| 72                                 | SICAV OPPORTUNITY                | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 11/11/01 | 26/05/15 | 1,545  | 112,063    | 111,995        | 112,019        |
| 73                                 | SICAV BNA                        | BNA CAPITAUX                | 14/04/00 | 29/05/15 | 0,600  | 85,430     | 90,045         | 90,200         |
| 74                                 | SICAV SECURITY                   | COFIB CAPITAL FINANCE       | 26/07/99 | 25/05/15 | 0,454  | 17,176     | 17,229         | 17,204         |
| 75                                 | SICAV CROISSANCE                 | SBT                         | 27/11/00 | 30/04/15 | 6,596  | 272,658    | 279,655        | 280,200        |
| 76                                 | SICAV BH PLACEMENT               | SIFIB-BH                    | 22/09/94 | 29/05/15 | 0,706  | 32,349     | 31,435         | 31,424         |
| 77                                 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV          | SMART ASSET MANAGEMENT      | 01/03/06 | 29/05/15 | 32,738 | 2 419,706  | 2 383,050      | 2 386,742      |
| 78                                 | SICAV L'INVESTISSEUR             | STB MANAGER                 | 30/03/94 | 21/05/15 | 2,540  | 78,209     | 72,841         | 73,098         |
| 79                                 | SICAV AVENIR                     | STB MANAGER                 | 01/02/95 | 19/05/15 | 1,822  | 57,858     | 55,392         | 55,442         |
| 80                                 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  | UBCI FINANCE                | 01/02/99 | 15/05/15 | 0,692  | 100,944    | 96,590         | 96,666         |
| 81                                 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  | UBCI FINANCE                | 17/05/99 | 15/05/15 | 0,720  | 110,547    | 103,323        | 103,492        |
| 82                                 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV       | UBCI FINANCE                | 10/04/00 | 15/05/15 | 0,655  | 97,573     | 90,465         | 90,635         |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE        |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 83                                 | FCP IRADETT 20                   | AFC                         | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,268  | 11,421     | 11,180         | 11,196         |
| 84                                 | FCP IRADETT 50                   | AFC                         | 04/11/12 | 27/04/15 | 0,230  | 12,387     | 12,333         | 12,342         |
| 85                                 | FCP IRADETT 100                  | AFC                         | 04/01/02 | 27/04/15 | 0,205  | 15,946     | 15,864         | 15,873         |
| 86                                 | FCP IRADETT CEA                  | AFC                         | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,331  | 14,845     | 14,972         | 14,997         |
| 87                                 | ATTIJARI FCP CEA                 | ATTIJARI GESTION            | 30/06/09 | 25/05/15 | 0,350  | 13,041     | 13,280         | 13,302         |
| 88                                 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE           | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,093  | 11,559     | 11,743         | 11,761         |
| 89                                 | ATTIJARI FCP HARMONIE            | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,232  | 10,671     | 10,525         | 10,547         |
| 90                                 | ATTIJARI FCP SERENITE            | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,318  | 10,723     | 10,503         | 10,515         |
| 91                                 | BNAC PROGRÈS FCP                 | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 21/05/15 | 2,338  | 127,420    | 134,733        | 134,756        |
| 92                                 | BNAC CONFIANCE FCP               | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 21/05/15 | 2,236  | 124,932    | 129,107        | 129,083        |
| 93                                 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS      | CGF                         | 14/06/11 | 29/05/15 | 0,173  | 11,080     | 10,183         | 10,256         |
| 94                                 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS        | STB MANAGER                 | 08/09/08 | 18/05/15 | 2,657  | 109,024    | 101,380        | 101,758        |
| 95                                 | FCP VALEURS CEA                  | TUNISIE VALEURS             | 04/06/07 | 29/05/15 | 0,241  | 20,475     | 20,497         | 20,529         |
| 96                                 | FCP AL IMTIEZ                    | TSI                         | 01/07/11 | 28/05/15 | 0,520  | 76,592     | 78,691         | 79,680         |
| 97                                 | FCP AFEK CEA                     | TSI                         | 01/07/11 | 28/05/15 | 0,133  | 79,825     | 82,583         | 83,386         |
| 98                                 | TUNISIAN PRUDENCE FUND           | UGFS-NA                     | 02/01/12 | 29/05/15 | 3,062  | 98,109     | 94,893         | 95,308         |
| 99                                 | FCP GENERAL DYNAMIQUE **         | CGI                         | 30/09/13 | -        | -      | 9,319      | En liquidation | En liquidation |
| 100                                | FCP AL BARAKA **                 | CGI                         | 30/09/13 | -        | -      | 7,293      | En liquidation | En liquidation |
| 101                                | UBCI - FCP CEA                   | UBCI FINANCE                | 22/09/14 | -        | -      | 105,862    | 98,241         | 98,499         |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE       |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 102                                | FCP AMEN PREVOYANCE              | AMEN INVEST                 | 01/02/10 | 05/05/15 | 2,132  | 103,033    | 105,659        | 105,363        |
| 103                                | FCP AMEN CEA                     | AMEN INVEST                 | 28/03/11 | 05/05/15 | 1,867  | 99,614     | 100,246        | 100,162        |
| 104                                | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS         | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 15/01/07 | 26/05/15 | 3,275  | 140,321    | 141,446        | 141,588        |
| 105                                | AL AMANAH ETHICAL FCP            | CGF                         | 25/05/09 | 29/05/15 | 0,021  | 10,578     | 10,015         | 10,067         |
| 106                                | AL AMANAH EQUITY FCP             | CGF                         | 25/02/08 | 29/05/15 | 1,346  | 122,856    | 118,537        | 119,298        |
| 107                                | AL AMANAH PRUDENCE FCP           | CGF                         | 25/02/08 | 29/05/15 | 2,300  | 121,140    | 118,126        | 118,273        |
| 108                                | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF      | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 08/05/15 | 1,995  | 104,666    | 106,127        | 105,772        |
| 109                                | FCP HELION ACTIONS PROACTIF      | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 08/05/15 | 0,417  | 104,777    | 105,404        | 104,728        |
| 110                                | MAC CROISSANCE FCP               | MAC SA                      | 15/11/05 | 25/05/15 | 3,885  | 177,008    | 186,670        | 187,123        |
| 111                                | MAC EQUILIBRE FCP                | MAC SA                      | 15/11/05 | 25/05/15 | 3,382  | 163,377    | 170,581        | 171,096        |
| 112                                | MAC ÉPARGNANT FCP                | MAC SA                      | 15/11/05 | 25/05/15 | 5,215  | 144,094    | 146,952        | 147,543        |
| 113                                | MAC EXCELLENCE FCP               | MAC SA                      | 28/04/06 | 27/05/13 | 63,142 | 11 701,904 | 13 385,677     | 13 631,174     |
| 114                                | MAC EPARGNE ACTIONS FCP          | MAC SA                      | 20/07/09 | -        | -      | 18,545     | 19,971         | 20,482         |
| 115                                | MAC AL HOUDA FCP                 | MAC SA                      | 04/10/10 | -        | -      | 134,499    | 139,090        | 138,448        |
| 116                                | FCP SAFA                         | SMART ASSET MANAGEMENT      | 27/05/11 | -        | -      | 104,934    | 104,834        | 104,158        |
| 117                                | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES * | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582  | 85,902     | En liquidation | En liquidation |
| 118                                | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES  | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 27/05/15 | 1,446  | 117,445    | 117,645        | 117,461        |
| 119                                | TUNISIAN EQUITY FUND             | UGFS-NA                     | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 818,505  | 8 717,893      | 8 708,222      |
| 120                                | FCP UNIVERS AMBITION CEA         | SCIF                        | 26/03/13 | 29/05/15 | 0,102  | 9,085      | 8,956          | 8,915          |
| 121                                | UGFS ISLAMIC FUND                | UGFS-NA                     | 11/12/14 | -        | -      | 99,599     | 99,598         | 98,930         |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE       |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 122                                | FCP INNOVATION                   | STB FINANCE                 | 20/01/15 | -        | -      | -          | 103,950        | 104,232        |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE      |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 123                                | FCP UNIVERS AMBITION PLUS        | SCIF                        | 12/02/13 | 29/05/15 | 0,107  | 8,892      | 9,030          | 9,022          |
| 124                                | CEA ISLAMIC FUND                 | UGFS-NA                     | 09/12/14 | -        | -      | 99,181     | 98,207         | 99,353         |

\* En liquidation pour expiration de la durée de vie

\*\* FCP en liquidation anticipée

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

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

Le Président du CMF  
**Mr. Salah Essayel**

**SITUATION ANNUELLE DE FCPR TUNINVEST CROISSANCE**  
**ARRETEE AU 31/12/2014**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de FCPR Tuninvest Croissance relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

## **I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de FCPR Tuninvest Croissance comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2014, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un actif net de 11 617 931 DT, y compris les sommes distribuables déficitaires s'élevant à 1 295 412 DT.

### **1. Responsabilité de la direction pour les états financiers**

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité de la société T.G.F.. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **2. Responsabilité 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 fournies 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 proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le 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 que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **3. Opinion sur les états financiers**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de FCPR Tuninvest Croissance, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **II. Rapport sur les vérifications spécifiques**


Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration du gestionnaire (T.G.F.) sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

**AMC Ernst & Young**

**Fehmi Laourine**



**Tunis, le 11 Mai 2015**



FCPR Tuninvest Croissance  
 BILAN arrêté au 31 Décembre 2014  
 (exprimé en dinar Tunisien)

|  |     | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                            |     |                   |                   |
| AC1 - Portefeuille titres                      | 4.1 | 11 605 959        | 6 391 768         |
| Actions, valeurs assimilées et droits attachés |     | 8 878 129         | 5 891 768         |
| Autres valeurs                                 |     | 2 727 830         | 500 000           |
| AC2 - Placements monétaires et disponibilités  | 4.2 | 2 967             | 1 204             |
| Disponibilités                                 |     | 2 967             | 1 204             |
| AC3 - Créances d'exploitation                  | 4.3 | 5 742             | 10 036            |
| Dividendes et intérêts à recevoir              |     | 5 742             | 10 036            |
| AC4 - Autres actifs                            | 4.4 | 48 815            | 6 421             |
| <b>Total Actif</b>                             |     | <b>11 663 483</b> | <b>6 409 430</b>  |
| <b><u>PASSIF</u></b>                           |     |                   |                   |
| PA1 - Opérateurs créditeurs                    | 4.5 | 25 509            | 11 800            |
| PA2 - Crédoiteurs divers                       | 4.6 | 20 043            | 43 462            |
| <b>Total Passif</b>                            |     | <b>45 552</b>     | <b>55 262</b>     |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                        |     |                   |                   |
| CP1 - Capital                                  | 4.7 | 12 913 344        | 6 703 151         |
| CP2 - Sommes distribuables                     |     | (1 295 412)       | (348 983)         |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |     | (348 983)         |                   |
| Sommes distribuables de l'exercice             |     | (946 429)         | (348 983)         |
| <b>Actif Net</b>                               |     | <b>11 617 931</b> | <b>6 354 168</b>  |
| <b>Total Passif et Actif Net</b>               |     | <b>11 663 483</b> | <b>6 409 430</b>  |

FCPR Tuninvest Croissance  
**ETAT DE RESULTAT**  
 De l'exercice clos au 31-12-2014  
 (exprimé en dinar Tunisien)

|  |      | Période allant<br>du 01-01-2014<br>au 31-12-2014 | Période allant<br>du 12-06-2013<br>au 31-12-2013 |
|--|------|--|--|
| PR 1 - Revenus du portefeuille titres                        | 4.8  | -  | 5 110  |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires                     | 4.9  | 4 127  | 12 457   |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |      | <b>4 127</b>                                     | <b>17 567</b>                                    |
| CH1 - Charges de gestion des placements                      | 4.10 | (923 319)  | (258 792)  |
| <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>                           |      | <b>(919 192)</b>                                 | <b>(258 792)</b>                                 |
| CH2 - Autres charges   | 4.11 | (27 237)   | (107 758)  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |      | <b>(946 429)</b>                                 | <b>(348 983)</b>                                 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation              |      | -  | -  |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                    |      | <b>(946 429)</b>                                 | <b>(348 983)</b>                                 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) |      | -  | -  |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles/titres     |      | 1 517 242  | 3 151  |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       |      | 24 421   |  |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                            |      | <b>595 233</b>                                   | <b>(345 832)</b>                                 |

FCPR Tuninvest Croissance  
 ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
 de l'exercice clos au 31-12-2014  
 (exprimé en dinar Tunisien)

|   | Période allant<br>du 01-01-2014<br>au 31-12-2014 | Période allant<br>du 12-06-2013<br>au 31-12-2013 |
|---|--|--|
| <b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b> | 595 233  | (345 832)  |
| a- Résultat d'exploitation  | (946 429)  | (348 983)  |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                      | 1 517 242  | 3 151  |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                            | 24 421   |  |
| <b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>  | -  | -  |
| <b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>                                       | 4 668 530  | 5 622 000  |
| a / Souscriptions   | -  | -  |
| Capital libéré  | 4 523 500  | 5 622 000  |
| Droit d'entrée  | 145 030  |  |
| b / Rachats   | -  | -  |
| Capital   | -  | -  |
| <b>Variation de l'actif net</b>   | <b>5 263 763</b>                                 | <b>5 276 168</b>                                 |
| <b>AN4 - <u>Actif net</u></b>   |  |  |
| Début de période  | 6 354 168  | 1 078 000  |
| Fin de période  | 11 617 931                                       | 6 354 168  |
| <b>AN5 - <u>Nombre de Parts</u></b>   |  |  |
| Début de période  | 160 000  | 160 000  |
| Fin de période  | 258 000  | 160 000  |
| <b>Valeur liquidative</b>   | <b>45,031</b>                                    | <b>39,714 *</b>                                  |
| <b>AN6 - Taux de rendement annuel (%)</b>   | <b>6,81%</b>                                     | <b>-9,33%</b>                                    |

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité ( Cf. Note 3.4 )

**1. Présentation du Fonds**

**Dénomination du fonds :** FCPR Tuninvest Croissance.

**Nature juridique du fonds :** Fonds Commun de Placement à Risque (F.C.P.R) bénéficiant de procédures simplifiées.

**Textes applicables au fonds :** Régi par les dispositions de :

- Le décret n° 2006-381 du 3 février 2006.
- Le décret n° 2005 – 2603 du 24 septembre 2005.
- La loi 2005 – 59 du 18 juillet 2005.
- La loi n° 2001 – 83 du 24 juillet 2001.
- Le règlement du C.M.F relatif aux O.P.C.V.M.
- L'arrêté du ministre des finances du 27 mars 1996.

**Siège social du gestionnaire du fonds :** Immeuble Intégra, Centre Urbain Nord, 1082, Tunis.

**Montant du fonds :** Trente-cinq millions (35 000 000) de dinars tunisiens répartis en 350 000 parts d'un montant nominal de 100 DT chacune.

**Catégorie de parts constituant le fonds :** 350 000 parts répartis en 340 000 parts de catégorie A de 100 dinars chacune dont la souscription est ouverte aux investisseurs et 10 000 parts de catégorie B d'un montant nominal de 100 dinars chacune dont la souscription ouverte au Gestionnaire.

Au 31 décembre 2014, le montant souscrit du fond s'élève à 25 800 000 DT et a été libéré à hauteur de 11 223 500 DT détaillé comme suit :

| Porteur de parts             | Nombre de parts souscrits | Montant souscrit (En DT) | Montant libéré (En DT) |
|------------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------------|
| SILATECH                     | 50 000                    | 5 000 000                | 2 174 900              |
| KFW                          | 58 000                    | 5 800 000                | 2 523 100              |
| CDC Entreprises Elan PME     | 40 000                    | 4 000 000                | 1 740 100              |
| TAEF                         | 40 000                    | 4 000 000                | 1 739 600              |
| TUNISIE LEASING              | 30 000                    | 3 000 000                | 1 305 200              |
| AMEN BANK                    | 30 000                    | 3 000 000                | 1 305 200              |
| TUNINVEST GESTION FINANCIERE | 10 000                    | 1 000 000                | 435 400                |
| <b>Total</b>                 | <b>258 000</b>            | <b>25 800 000</b>        | <b>11 223 500</b>      |

**Référence de l'agrément du fonds :** Agrément n° 46/2012 du 17 Décembre 2012 délivré par le Conseil du Marché Financier (C.M.F).

**Durée du fonds :** Douze (12) ans à compter de la date de constitution du Fonds.

La durée de vie du présent fonds pourrait éventuellement être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an chacune.

**Promoteurs du fonds :** AMEN BANK et la société Tuninvest Gestion Financière.

**Société de gestion :** La société « Tuninvest Gestion Financière » société anonyme au capital de 220 000 dinars tunisiens.

**Banque dépositaire :** AMEN BANK dont le siège social est situé à Avenue Mohamed V Tunis.

**Commissaire aux comptes :** Le cabinet A.M.C / ERNST & YOUNG, membre du réseau international ERNST & YOUNG et membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie.

**Lieu des souscriptions :** AMEN BANK.

**Périodicité de calcul de la V.L :** Annuellement au 31 décembre.

## **2. Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2014 sont établis conformément à la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises et aux principes comptables généralement admis en Tunisie, notamment les normes comptables de 16 à 18 relatives à la présentation des états financiers des OPCVM.

Le système comptable tunisien préconise que les états financiers soient établis en conformité aux hypothèses sous-jacentes et conventions comptables suivantes :

- Hypothèse sous-jacente de la continuité d'exploitation
- Hypothèse sous-jacente de la 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 la Permanence des Méthodes
- Convention de l'information Complète
- Convention de Prudence
- Convention de l'Importance Relative
- Convention de la prééminence du fond sur la forme

## **3. Principes comptables adoptés**

Les principes comptables adoptés par FCPR Tuninvest Croissance pour l'élaboration des états financiers se résument ainsi :

### **3.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les profits sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **3.2. Evaluation des placements**

#### Actions admises à la cote

Les actions admises à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis sont évaluées à leur valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

#### Actions non admises à la cote

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur conformément aux IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines). La méthodologie de valorisation appliquée dépend de l'actif sous-jacent et sera calculée selon différentes approches : le coût d'une transaction récente, les multiples boursiers, la valeur comptable nette, la méthode Discounted Cash-Flow ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation.

## Titres des OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

### 3.3. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### 3.4. Retraitements opérés pour les besoins de comparabilité

Au 31 décembre 2014, il a été décidé de procéder à des retraitements sur les données comparatives de la valeur liquidative et des ratios pertinents au 31 décembre 2013. En effet, la valeur liquidative et les ratios sont désormais calculés sur la base du nombre de parts souscrites alors qu'ils ont été auparavant calculés sur la base des parts libérées.

## 4. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

### 4.1 Portefeuille titres

Le portefeuille titres se détaille comme suit :

| Désignation du titre                                  | Secteur d'activité                   | Nombre  | % de détention au 31/12/2014 | Base d'évaluation au 31/12/2014  | Coût d'acquisition | Plus ou moins-value | Valeur au 31/12/2014 | % Actif       |        |
|---|--------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|---------------|--------|
| <b>Actions, valeurs assimilées et droits attachés</b> |                                      |         |                              |                                  | <b>7 354 585</b>   | <b>1 523 544</b>    | <b>8 878 129</b>     | <b>76,13%</b> |        |
| <b>* Actions non cotées</b>                           |                                      |         |                              |                                  | <b>7 339 826</b>   | <b>1 520 000</b>    | <b>8 859 826</b>     | <b>75,96%</b> |        |
| ESPRIT SA   | Formation Universitaire              | 11 894  | 6%                           | Multiple PER                     | 1 967 676          | 1 414 000           | 3 381 676            | 28,99%        |        |
| U.N.D.  | Industrie mécanique et métallurgique | 100 000 | 53,6%                        | Transaction                      | 1 000 000          | 106 000             | 1 106 000            | 9,48%         |        |
| TECHNOGAS SA  | Mines et Energies                    | 2 692   | 35%                          | Coût d'acquisition               | 500 000            | -                   | 500 000              | 4,29%         |        |
| LAJNEF MAISON BOIS                                    | Construction en bois                 | 2 217   | 5%                           | Coût d'acquisition               | 22 170             | -                   | 22 170               | 0,19%         |        |
| SMRI AMAL   | Traitement des déchets               | 9 750   | 31,7%                        | Coût d'acquisition               | 3 250 000          | -                   | 3 250 000            | 27,86%        |        |
| CFE Tunisie   | Microfinance                         | 59 998  | 20%                          | Coût d'acquisition               | 599 980            | -                   | 599 980              | 5,14%         |        |
| <b>* Titres des OPCVM</b>                             |                                      |         |                              |                                  | <b>14 759</b>      | <b>3 544</b>        | <b>18 303</b>        | <b>0,16%</b>  |        |
| Actions des SICAV (Amen Première)                     |                                      | 176     |                              | Valeur liquidative au 31.12.2014 | 14 759             | 3 544               | 18 303               | 0,16%         |        |
| <b>Autres valeurs</b>                                 |                                      |         |                              |                                  | <b>2 727 830</b>   | <b>-</b>            | <b>2 727 830</b>     | <b>23,39%</b> |        |
| LAJNEF MAISON BOIS                                    |                                      |         |                              |                                  | Coût d'acquisition | 1 977 830           | -                    | 1 977 830     | 16,96% |
| TECHNOGAS SA  |                                      |         |                              |                                  | Coût d'acquisition | 750 000             | -                    | 750 000       | 6,43%  |
| <b>Total</b>  |                                      |         |                              |                                  | <b>10 082 415</b>  | <b>1 523 544</b>    | <b>11 605 959</b>    | <b>99,72%</b> |        |

#### 4.2 Placements monétaires et disponibilités

| Montant en TND                        | 31/12/2014   | 31/12/2013   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Disponibilités</b>                 |              |              |
| Compte bancaire ouvert chez Amen Bank | 2 967        | 1 204        |
| <b>Total</b>                          | <b>2 967</b> | <b>1 204</b> |

#### 4.3 Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation au 31.12.2014 sont relatives à des intérêts à recevoir, qui se détaillent comme suit :

| Montant en TND  | 31/12/2014   | 31/12/2013    |
|---|--------------|---------------|
| Intérêts à recevoir (échus) sur les avoirs en banque (agios créditeurs) | 632          | 4 926         |
| Intérêts à recevoir (échus) sur l'avance en compte courant associé      | 5 110        | 5 110         |
| <b>Total</b>  | <b>5 742</b> | <b>10 036</b> |

#### 4.4 Autres actifs

Les autres actifs se détaillent comme suit :

| Montant en TND                          | 31/12/2014    | 31/12/2013   |
|---|---------------|--------------|
| Compte de régularisation actif          | 48 815        | -            |
| Charges constatées d'avance (Assurance) | -             | 6 421        |
| <b>Total</b>                            | <b>48 815</b> | <b>6 421</b> |

#### 4.5 Opérateurs créditeurs

| Montant en TND              | 31/12/2014    | 31/12/2013    |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Rémunération du dépositaire | 25 509        | 11 800        |
| <b>Total</b>                | <b>25 509</b> | <b>11 800</b> |

#### 4.6 Crédoeurs divers

| Montant en TND                       | 31/12/2014    | 31/12/2013    |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Honoraires Avocats                   | -             | 20 161        |
| Honoraires Commissaires aux comptes  | 15 449        | 12 191        |
| Frais d'assurance                    | 4 579         | 11 056        |
| Etat, autres impôts et taxes à payer | 15            | 54            |
| <b>Total</b>                         | <b>20 043</b> | <b>43 462</b> |

## 4.7 Capital

### Capital au 31/12/2013

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Montant                   | 6 703 151 |
| Nombre de parts émises    | 160 000   |
| Nombre de copropriétaires | 5         |

### Souscriptions réalisées (Libérées)

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Montant                   | 4 633 200 |
| Nombre de parts émises    | 98 000    |
| Nombre de copropriétaires | 7         |

### Libération sur des parts souscrites en 2013

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Montant                   | 260 300 |
| Nombre de parts émises    | -       |
| Nombre de copropriétaires | 5       |

### Rachats effectués

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Montant                   | - |
| Nombre de parts émises    | - |
| Nombre de copropriétaires | - |

### Capital au 31/12/2014

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Montant                   | 11 226 151 |
| Nombre de parts émises    | 258 000    |
| Nombre de copropriétaires | 7          |

Les souscriptions au Fonds ont totalisé 25 800 000 DT et ont été libérées à hauteur de 43,5% soit 11 223 500 DT.

Ainsi, la valeur du capital en fin de l'exercice peut être déterminée ainsi :

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Capital sur la base part de capital de fin de période</b> | <b>11 226 151</b> |
| Plus (ou moins) values potentielles sur titres               | 1 517 242         |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres                  | 24 421            |
| Droit d'entrée   | 145 030           |
| <b>Capital au 31/12/2014</b>                                 | <b>12 913 344</b> |

## 4.8 Revenus du portefeuille titres

Le fonds n'a pas réalisé de revenus provenant du portefeuille titres en 2014.



#### 4.9 Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 4 127 DT au titre de l'exercice 2014 et représentent les intérêts créditeurs sur les avoirs en banque.

#### 4.10 Charges de gestion des placements

| Montant en TND               | 2014           | 2013           |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire | 909 610        | 246 992        |
| Rémunération du dépositaire  | 13 709         | 11 800         |
| <b>Total</b>                 | <b>923 319</b> | <b>258 792</b> |

#### 4.11 Autres charges

| Montant en TND                      | 2014          | 2013           |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Honoraires d'avocats                | -             | 87 360         |
| Honoraires Commissaires aux comptes | 15 449        | 12 191         |
| Primes d'assurance                  | 11 001        | 4 634          |
| Charges diverses d'exploitation     | 207           | 3 334          |
| Services bancaires et assimilés     | 580           | 239            |
| <b>Total</b>                        | <b>27 237</b> | <b>107 758</b> |

**5 Autres notes aux états financiers**  
**5.1 Données par part et ratios pertinents**

| <b>Données par part</b>                                | <b>2014</b>   | <b>2013 *</b> |
|--|---------------|---------------|
| Revenus des placements                                 | 0,037         | 0,110         |
| Charges de gestion des placements                      | -8,227        | -1,617        |
| <b>Revenu net des placements</b>                       | <b>-8,006</b> | <b>-1,508</b> |
| Autres charges   | -0,243        | -0,673        |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                     | <b>-8,219</b> | <b>-2,181</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation              | 0,000         | 0,000         |
| <b>Somme distribuables de l'exercice</b>               | <b>-8,219</b> | <b>-2,181</b> |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles      | 13,518        | 0,020         |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cession des titres | 0,218         | 0,000         |
| <b>Plus ou moins-values sur titres (2)</b>             | <b>13,518</b> | <b>0,020</b>  |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>            | <b>5,086</b>  | <b>-2,161</b> |
| Droits d'entrées et droits de sorties                  | 1,292         | 0,000         |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>         | <b>13,547</b> | <b>0,020</b>  |
| Régularisation du résultat non distribuable            | 0,000         | 0,000         |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>          | <b>13,518</b> | <b>0,020</b>  |
| Distribution de dividendes                             | 0,000         | 0,000         |
| Valeur liquidative                                     | 45,031        | 39,714        |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                |               |               |
| Charges de gestion des placements/actif net moyen      | -10,28%       | -6,96%        |
| Autres charges/actif net moyen                         | -0,30%        | -2,90%        |
| Résultats distribuables de l'exercice/actif net moyen  | -10,53%       | -9,39%        |

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité ( Cf. Note 3.4 )

**5.2 Transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

1- La société de gestion du Fonds reçoit des honoraires qui sont fixés à 2,5% H.T.V.A. des montants souscrits par les porteurs de parts dans le capital du Fonds. Les honoraires de gestion sont facturés par T.G.F. trimestriellement et d'avance.

En cas de libération de capital en milieu d'année, les frais de gestion seront calculés au prorata temporis. Les honoraires de gestion au titre de l'exercice 2014 s'élèvent à 909 610 dinars.

2- Le dépositaire Amen Bank perçoit une rémunération qui est égale à 0,1% H.T.V.A. du montant de l'actif net du Fonds évalué au 31/12 de chaque année avec un minimum de de 10 000 dinars en H.T.V.A et un maximum de 12 000 H.T.V.A. Elle s'élève au titre de l'exercice 2014 à 13 709 dinars TTC.

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS**

**Société d'Assurances MAGHREBIA VIE**

Siège social : 24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite –1002 TUNIS

La société Assurances MAGHREBIA VIE publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 09 juin 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes : Makram GUIRAS.

**BILAN AU 31/12/2014**  
(chiffres arrondis en dinars)

| ACTIFS  | Notes        | 31/12/2014         |                    | 31/12/2013         |
|---|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   |              | VB + AMORT         | NET                | NET                |
| <b>Actifs incorporels</b>   | <b>3.1</b>   |                    |                    |                    |
| Logiciels et autres actifs incorporels  |              | 200 291            | 8 055              | 193 391            |
| Moins Amortissements et Provisions  |              | 192 236            |                    | 191 069            |
|   |              | <b>200 291</b>     | <b>8 055</b>       | <b>2 323</b>       |
| <b>Actifs corporels</b>   | <b>3.2</b>   |                    |                    |                    |
| Dépôts et cautionnements  |              | 950                | 950                | 950                |
| Mobilier de bureau, Matériel Informatique&Matériel de transport                             |              | 601 094            | 322 027            | 472 190            |
| Moins Amortissements et Provisions  |              | 279 068            |                    | 208 713            |
|   |              | <b>602 044</b>     | <b>322 977</b>     | <b>264 427</b>     |
| <b>Placements</b>   | <b>3.3</b>   |                    |                    |                    |
| <b>Terrains et constructions</b>  |              |                    |                    |                    |
| Terrains et constructions hors exploitation   | <b>3.3.1</b> | 3 600 000          | 3 562 500          | 1 770 133          |
| Moins Amortissements et Provisions  |              | 37 500             |                    | 746 917            |
| <b>Placements dans les entreprises liées et participations</b>                              |              |                    |                    |                    |
| Parts dans les entreprises liées  | <b>3.3.2</b> | 3 117 825          | 2 899 893          | 3 117 815          |
| Moins Amortissements et Provisions  |              | 217 933            |                    | 83 918             |
| Parts dans les entreprises avec lien de participation                                       | <b>3.3.3</b> | 140 000            | 94 472             | 0                  |
| Moins Amortissements et Provisions  |              | 45 528             |                    | 0                  |
| Actions et autres titres à revenu variable  | <b>3.3.4</b> | 23 009 754         | 22 322 007         | 16 744 011         |
| Moins Amortissements et Provisions  |              | 687 747            |                    | 1 110 627          |
| Obligations et autres titres à revenu fixe  | <b>3.3.5</b> | 140 266 681        | 140 266 681        | 128 124 456        |
| Avances sur Police vie  |              | 373 383            | 373 383            | 407 767            |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes                              | <b>3.3.6</b> | 276 397            | 276 397            | 288 715            |
| <b>Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes</b> | <b>3.3.7</b> | 8 089 982          | 8 089 982          | 7 707 995          |
|   |              | <b>178 874 022</b> | <b>177 885 314</b> | <b>156 219 431</b> |
| <b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>                                  | <b>3.4</b>   |                    |                    |                    |
| Provisions mathématiques  | <b>3.4.1</b> | 283 049            | 283 049            | 298 225            |
| Provisions pour sinistres   | <b>3.4.2</b> | 509 232            | 509 232            | 365 887            |
|   |              | <b>792 281</b>     | <b>792 281</b>     | <b>664 113</b>     |
| <b>Créances</b>   | <b>3.5</b>   |                    |                    |                    |
| <b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>                                       |              |                    |                    |                    |
| Primes acquises et non émises   | <b>3.5.1</b> | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>Autres créances nées d'opérations d'assurances directes</b>                              |              |                    |                    |                    |
| Primes à recevoir   | <b>3.5.2</b> | 3 154 953          | 3 129 051          | 2 670 197          |
| Primes à annuler  | <b>3.5.3</b> | 25 902             |                    | 18 505             |
| Autres Créances diverses  | <b>3.5.4</b> | 209 514            | 138 240            | 160 427            |
| Moins Amortissements et Provisions  |              | 71 274             |                    | 71 274             |
| <b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>  |              |                    |                    |                    |
| Comptes courants des cédantes   |              | 3 031 230          | 3 031 230          | 2 968 320          |
| <b>Autres créances</b>  |              |                    |                    |                    |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques                               | <b>3.5.5</b> | 617 679            | 617 679            | 1 209 192          |
| Débiteurs divers  | <b>3.5.6</b> | 597 930            | 597 930            | 598 665            |
|   |              | <b>7 585 405</b>   | <b>7 514 130</b>   | <b>7 517 022</b>   |
| <b>Autres éléments d'actif</b>  | <b>3.6</b>   |                    |                    |                    |
| Valeurs à l'encaissement  | <b>3.6.1</b> | 3 864 500          | 3 864 500          | 1 072 747          |
| Avoir en banque, CCP et caisse  | <b>3.6.2</b> | 5 024 288          | 5 024 288          | 3 714 927          |
| Charges reportées   | <b>3.6.3</b> | 194 400            | 194 400            | 0                  |
| Intérêts et loyers acquis non échus   | <b>3.6.4</b> | 5 442 201          | 5 442 201          | 5 360 219          |
| Autres comptes de régularisation  | <b>3.6.5</b> | 369 622            | 369 622            | 249 293            |
|   |              | <b>14 895 012</b>  | <b>14 895 012</b>  | <b>10 397 186</b>  |
| <b>Total de l'actif</b>   |              | <b>202 949 055</b> | <b>201 417 769</b> | <b>175 064 501</b> |

**BILAN AU 31/12/2014**

(chiffres arrondis en dinars)

| <i>Capitaux Propres et Passifs</i>                             | Notes          | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|--|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Capitaux propres</b>  | <b>4.1</b>     |                    |                    |
| Capital social   |                | 10 000 000         | 10 000 000         |
| Réserve Légale   |                | 836 137            | 455 063            |
| Réserves Facultatives  |                | 4 000 000          | 0                  |
| Autres Réserves  |                | 1 014 653          | 956 625            |
| Autres capitaux propres  |                | 4 153 338          | 2 731 306          |
| Résultats reportés   |                | 863 372            | 2 500 383          |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |                | <b>20 867 499</b>  | <b>16 643 376</b>  |
| Résultat de l'exercice   |                | 6 941 648          | 5 121 095          |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            |                | <b>27 809 147</b>  | <b>21 764 471</b>  |
| <b>Passif</b>  | <b>4.2</b>     |                    |                    |
| <b>Provisions pour autres risques et charges</b>               | <b>4.2.1</b>   |                    |                    |
| Autres provisions  | <b>4.2.1.1</b> | 77 562             | 0                  |
|  |                | <b>77 562</b>      | <b>0</b>           |
| <b>Provisions techniques brutes</b>                            | <b>4.2.2</b>   |                    |                    |
| Provisions mathématiques                                       | <b>4.2.2.1</b> | 142 782 628        | 127 872 574        |
| Provision pour frais de gestion                                | <b>4.2.2.2</b> | 1 452 824          | 1 489 765          |
| Provisions pour sinistres                                      | <b>4.2.2.3</b> | 12 389 373         | 8 860 045          |
| Provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes | <b>4.2.2.4</b> | 1 218 375          | 958 650            |
| Provisions pour égalisation                                    | <b>4.2.2.5</b> | 900 000            | 800 000            |
| <b>Provisions pour contrats en unités de comptes</b>           | <b>4.2.2.6</b> | 8 089 982          | 7 707 995          |
|  |                | <b>166 833 181</b> | <b>147 689 029</b> |
| <b>Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>  | <b>4.2.3</b>   | <b>618 435</b>     | <b>460 867</b>     |
| <b>Autres dettes</b>   | <b>4.2.4</b>   |                    |                    |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe                   | <b>4.2.4.1</b> | 1 269 644          | 617 162            |
| Dettes nées d'opérations de réassurance                        | <b>4.2.4.2</b> | 598 440            | 492 931            |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques  | <b>4.2.4.3</b> | 431 861            | 347 195            |
| Créditeurs divers  | <b>4.2.4.4</b> | 2 757 839          | 2 542 536          |
|  |                | <b>5 057 785</b>   | <b>3 999 823</b>   |
| <b>Autres passifs</b>  | <b>4.2.5</b>   |                    |                    |
| Comptes de régularisation passif                               | <b>4.2.5.1</b> | 1 021 659          | 1 150 311          |
|  |                | <b>1 021 659</b>   | <b>1 150 311</b>   |
| <b>Total du Passif</b>   |                | <b>173 608 622</b> | <b>153 300 030</b> |
| <b>Total des capitaux propres et du passif</b>                 |                | <b>201 417 769</b> | <b>175 064 501</b> |

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE**  
**Exercice clos le 31/12/2014**  
**(chiffres arrondis en dinars)**

|   | Note<br>s    | OPÉRATIONS<br>BRUTES<br>31/12/2014 | CESSIONS ET<br>RÉTROCESSION<br>S<br>31/12/2014 | OPÉRATION<br>S<br>NETTES<br>31/12/2014 | OPÉRATIONS<br>NETTES<br>31/12/2013 |
|---|--------------|------------------------------------|--|--|------------------------------------|
| <b>Primes</b>   | <b>5.1</b>   | <b>39 390 071</b>                  | <b>-1 452 092</b>                              | <b>37 937 980</b>                      | <b>35 320 760</b>                  |
| Primes émises   |              | 39 390 071                         | -1 452 092                                     | 37 937 980                             | 35 320 760                         |
| <b>Produits des placements</b>  | <b>5.2</b>   | <b>14 076 782</b>                  |  | <b>14 076 782</b>                      | <b>8 665 521</b>                   |
| Revenus des placements  |              | 7 946 095                          |  | 7 946 095                              | 7 917 045                          |
| Autres produits de placements   |              | 1 089 289                          |  | 1 089 289                              | 157 951                            |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements                       |              | 564 835                            |  | 564 835                                | 190 782                            |
| Profits provenant de la réalisation des placements                      |              | 4 476 563                          |  | 4 476 563                              | 399 742                            |
| <b>Plus values non réalisées sur placements</b>                         | <b>5.3</b>   | <b>619 102</b>                     |  | <b>619 102</b>                         | <b>58 989</b>                      |
| <b>Autres produits techniques</b>                                       |              | <b>541</b>                         | <b>61 865</b>                                  | <b>62 406</b>                          | <b>88 571</b>                      |
| <b>Charges de sinistres</b>   | <b>5.4</b>   | <b>-16 367 379</b>                 | <b>1 026 139</b>                               | <b>-15 341 239</b>                     | <b>-9 727 510</b>                  |
| Montants payés  | <b>5.4.1</b> | -12 838 050                        | 882 795  | -11 955 256                            | -9 014 634                         |
| Variation de la provision pour sinistres                                |              | -3 529 329                         | 143 345  | -3 385 984                             | -712 876                           |
| <b>Variation des autres provisions techniques</b>                       |              | <b>-15 614 824</b>                 | <b>-15 176</b>                                 | <b>-15 630 000</b>                     | <b>-15 647 367</b>                 |
| Provisions mathématiques  |              | -14 910 054                        | -15 176  | -14 925 230                            | -15 468 090                        |
| Provisions pour frais de gestion  |              | 36 941                             |  | 36 941                                 | -73 063                            |
| Provisions pour égalisation   |              | -100 000                           |  | -100 000                               | -250 000                           |
| Provisions pour participation aux bénéfiques et ristournes              |              | -259 724                           |  | -259 724                               | -189 165                           |
| Provisions pour contrats en unités de comptes                           |              | -381 987                           |  | -381 987                               | 332 951                            |
| <b>Frais d'exploitation</b>   | <b>5.5</b>   | <b>-10 013 065</b>                 | <b>40 366</b>                                  | <b>-9 972 699</b>                      | <b>-8 877 991</b>                  |
| Frais d'acquisition   | <b>5.5.1</b> | -8 607 568                         |  | -8 607 568                             | -7 632 632                         |
| Frais d'administration  | <b>5.5.2</b> | -1 405 497                         |  | -1 405 497                             | -1 282 644                         |
| Commissions reçues des réassureurs                                      |              |                                    | 40 366   | 40 366                                 | 37 285                             |
| <b>Autres charges techniques</b>  | <b>5.6</b>   | <b>-473 462</b>                    |  | <b>-473 462</b>                        | <b>-428 967</b>                    |
| <b>Charges de Placements</b>  | <b>5.7</b>   | <b>-2 036 959</b>                  |  | <b>-2 036 959</b>                      | <b>-2 187 859</b>                  |
| Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt       |              | -1 280 197                         |  | -1 280 197                             | -937 314                           |
| Correction de valeurs sur placements                                    |              | -625 587                           |  | -625 587                               | -1 062 097                         |
| Pertes provenant de la réalisation des placements                       |              | -131 176                           |  | -131 176                               | -188 448                           |
|   |              |                                    |  |  | <b>0</b>                           |
| <b>Moins values non réalisées sur placements</b>                        | <b>5.8</b>   | <b>0</b>                           |  | <b>0</b>                               | <b>-305 687</b>                    |
| <b>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat</b> | <b>5.9</b>   | <b>-1 338 519</b>                  | <b>0</b>                                       | <b>-1 338 519</b>                      | <b>-656 049</b>                    |
| <b>Sous total : Résultat technique</b>                                  |              | <b>8 242 288</b>                   | <b>-338 897</b>                                | <b>7 903 391</b>                       | <b>6 302 410</b>                   |

**ETAT DE RESULTAT**

Exercice clos le 31/12/2014

(chiffres arrondis en dinars)

|  | Notes      | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat technique</b>  |            | <b>7 903 391</b>  | <b>6 302 410</b>  |
| <b>Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat</b> |            | <b>1 338 519</b>  | <b>656 049</b>    |
| <b>Autres produits non techniques</b>                                  | <b>6.1</b> | <b>29 146</b>     | <b>25 664</b>     |
| Autres produits non techniques   |            | 29 146            | 25 664            |
| <b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>                     |            | <b>9 271 057</b>  | <b>6 984 123</b>  |
| <b>Impôts sur le résultat</b>  |            | <b>-2 329 409</b> | <b>-1 863 028</b> |
| <b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>        |            | <b>6 941 648</b>  | <b>5 121 095</b>  |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                      |            | <b>6 941 648</b>  | <b>5 121 095</b>  |

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2014**  
(chiffres arrondis en dinars)

| <i>Désignation</i>  | <b>Note</b> | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>   |             |                   |                   |
| Encaissements des primes reçues des assurés   |             | 32 062 087        | 28 302 857        |
| Sommes versées pour paiement des sinistres  |             | -11 324 605       | -7 768 816        |
| Encaissements des primes reçues (acceptations)  |             | 2 928 360         | 1 152 824         |
| Décaissements de primes sur les cessions  |             | -189 827          | -293 079          |
| Commissions versées aux intermédiaires  |             | -1 658 836        | -1 234 248        |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel   |             | -4 111 101        | -3 474 687        |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers                                    |             | -45 101 609       | -37 170 310       |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers  |             | 30 707 597        | 21 435 674        |
| Remboursements de prêts   |             | 48 740            | 110 731           |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor  |             | -1 746 909        | -1 306 465        |
| Produits financiers reçus   |             | 446 626           | 229 462           |
| Autres mouvements   |             | 165 760           | 180 523           |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>   | <b>7.1</b>  | <b>2 226 282</b>  | <b>164 468</b>    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>                                  |             |                   |                   |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles                   |             | -110 245          | -93 494           |
| Encaissements provenant de la cession d'immo. corporelles et incorporelles                      |             | 0                 | 0                 |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation |             | 0                 | 0                 |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>                              | <b>7.2</b>  | <b>-110 245</b>   | <b>-93 494</b>    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                     |             |                   |                   |
| Dividendes et autres distributions  |             | -806 677          | -349 922          |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                                | <b>7.3</b>  | <b>-806 677</b>   | <b>-349 922</b>   |
| <b>Variation de trésorerie</b>  |             | <b>1 309 361</b>  | <b>-278 948</b>   |
| <i>Trésorerie au début de l'exercice</i>  |             | <b>3 714 927</b>  | <b>3 993 875</b>  |
| <i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>  |             | <b>5 024 288</b>  | <b>3 714 927</b>  |

**TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES**

**AU 31/12/2014**

(chiffres arrondis en dinars)

|  | <b>Au 31/12/2014</b> | <b>Au 31/12/2013</b> |
|--|----------------------|----------------------|
| <b><u>Engagements reçus</u></b>                    |                      |                      |
| Cautions reçues                                    | 0                    | 0                    |
| Cautions agents généraux                           | 0                    | 0                    |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b><u>Engagements données</u></b>                  |                      |                      |
| Cautions données                                   | 0                    | 0                    |
| Titres et actifs acquis avec engagement de revente | 0                    | 0                    |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>0</b>             | <b>0</b>             |



**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**Arrêtés au 31/12/2014**

En application des dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000, portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux entreprises d'assurances et de réassurances, les notes aux états financiers des **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** se présentent comme suit :

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

Forme juridique : Société anonyme  
Capital social : 10 000 000,000 DT  
Siège social : 24 Rue Arabie Saoudite Tunis Belvédère  
Président du conseil : Monsieur ESSASSI Abdelaziz  
Directeur Général : Monsieur BEN HASSINE Habib  
Commissaires aux comptes : Monsieur GUIRAS Makram

**NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES ADOPTES**

Les états financiers annuels relatifs à la période allant du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014, ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévus par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et par les normes sectorielles (N C T 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 et 31) relatives aux opérations spécifiques d'assurances et/ou de réassurances.

**Note 2-1 : Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations acquises par l'entreprise sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties selon la méthode linéaire par application des taux suivants :

|  |     |
|--|-----|
| Logiciels                                  | 33% |
| Agencements, Aménagements et Installations | 10% |
| Matériel de Transport                      | 20% |
| Matériel informatique                      | 15% |
| Equipements de bureau                      | 10% |

**Note 2-2 : Placements Immobiliers et Placements Financiers**

**Note 2-2-1 : Placements Immobiliers :**

Les placements immobiliers sont inscrits à l'actif du bilan pour leur prix d'acquisition et sont amortis selon le mode linéaire au taux de 2,5%.

**Note 2-2-2 : Placements financiers :**

Les placements financiers sont portés à l'actif pour leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage (valeur de marché, actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise).

Les moins values par rapport au coût d'entrée font l'objet de provision. Les plus values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

**Note 2-3 : Provisions techniques**

Les provisions techniques sont évaluées et prises en compte conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N° 29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances.

**Note 2-4 : Conversion des éléments monétaires**

Les éléments du bilan en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération avec une actualisation à la date de clôture.

**NOTE 3 : LES ACTIFS****Note 3-1 : Les actifs incorporels**

Les actifs incorporels comprennent :

| Désignation                | Valeur 31/12/2014 | Valeur 31/12/13 |
|----------------------------|-------------------|-----------------|
| Conception & développement | 23 311            | 16 411          |
| Logiciels                  | 176 981           | 176 981         |
| <b>Total valeur brute</b>  | <b>200 291</b>    | <b>193 391</b>  |
| Amortissements             | - 192 236         | - 191 069       |
| <b>Total valeur nette</b>  | <b>8 055</b>      | <b>2 323</b>    |

**Note 3-2 : Les actifs corporels d'exploitation**

Ils comprennent

|                          | Valeur brute   |                |                | Amortissement  |               |                | V.C.N          |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|                          | 01/01/2014     | Acquisition    | 31/12/2014     | 01/01/2014     | Dotation      | 31/12/2014     |                |
| Matériel de transport    | 138 085        | 0              | 138 085        | 46 804         | 27 617        | 74 421         | 63 664         |
| Equipements de Bureaux   | 101 909        | 17 802         | 119 711        | 42 686         | 11 408        | 54 094         | 65 617         |
| Mat. Informatique        | 158 368        | 18 044         | 176 412        | 93 362         | 17 378        | 110 741        | 65 671         |
| A.A.I                    | 52 158         | 92 633         | 144 791        | 14 805         | 10 576        | 25 381         | 119 410        |
| Autres Immo              | 21 671         | 425            | 22 096         | 11 056         | 3 375         | 14 431         | 7 664          |
| Depôts et cautionnements | 950            | 0              | 950            | 0              | 0             | 0              | 950            |
| <b>Total</b>             | <b>473 140</b> | <b>128 904</b> | <b>602 044</b> | <b>208 713</b> | <b>70 355</b> | <b>279 068</b> | <b>322 977</b> |

**Note 3-3 : Placements****Note 3-3-1 : Terrains et constructions hors exploitation**

Cette rubrique englobe :

| Désignation                            | Valeur brute     | Amortissement | 31-12-2014       | 31-12-2013       |
|--|------------------|---------------|------------------|------------------|
|  |                  |               | Valeur nette     | Valeur nette     |
| Terrains et construct° hors exploitat° | 3 600 000        | 37 500        | 3 562 500        | 1 023 216        |
| <b>Total</b>                           | <b>3 600 000</b> | <b>37 500</b> | <b>3 562 500</b> | <b>1 023 216</b> |

**Note 3-3-2 : Placements dans les entreprises liées**

Ce poste comprend la participation des ASS MAG VIE dans le capital des sociétés sur lesquelles elle exerce un contrôle :

| Désignation                 | Valeur brute     | Provisions     | 31-12-2014       | 31-12-2013       |
|-----------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
|                             |                  |                | Valeur nette     | Valeur nette     |
| MAGHREBIA FIANANCIERE SICAR | 3 117 825        | 217 933        | 2 899 893        | 3 033 898        |
| <b>Total</b>                | <b>3 117 825</b> | <b>217 933</b> | <b>2 899 893</b> | <b>3 033 898</b> |

Les dotations aux provisions pour dépréciation des titres au 31-12-2014 et les reprises sur les provisions antérieures s'élèvent respectivement à **134 015 DT** et à **0 DT**, ramenant ainsi le total des provisions à **217 933 DT**.

**Note 3-3-3 : Placements dans les entreprises avec lien de participation**

Ce poste comprend la participation des ASS MAG VIE dans le capital des sociétés sur lesquelles elle exerce une influence notable, sans en avoir le contrôle ou encore celles avec lesquelles elle réalise des opérations commerciales dont l'importance est significative :

| Désignation            | Valeur brute   | Provisions    | 31-12-2014    | 31-12-2013   |
|------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
|                        |                |               | Valeur nette  | Valeur nette |
| MAGHREBIA SERVICES (*) | 140 000        | 45 528        | 94 472        | 0            |
| <b>Total</b>           | <b>140 000</b> | <b>45 528</b> | <b>94 472</b> | <b>0</b>     |

(\* Cette participation a fait l'objet d'un reclassement parmi les placements avec lien de participation, elle figurait au 31-12-2013 dans la rubrique actions et autres titres à revenus variables.

Les dotations aux provisions pour dépréciation des titres au 31-12-2014 et les reprises sur les provisions antérieures s'élèvent respectivement à **45 528 DT** et à **0 DT**, ramenant ainsi le total des provisions à **45 528 DT**.

**Note 3-3-4 : Actions et autres titres à revenus variables**

Présentant un solde arrêté au 31-12-2014 à **22 322 007 DT**, cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles ASS MAG VIE n'exerce ni un contrôle ni une influence notable.

Les dotations aux provisions pour dépréciation des titres au 31-12-2014 et les reprises sur les provisions antérieures s'élèvent respectivement à **141 956 DT** et à **564 835 DT**, ramenant ainsi le total des provisions à **687 747 DT**.

| Désignation         | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation        |
|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| ACTIONS COTEES      | 11 625 020        | 7 821 276         | 3 803 744        |
| PARTS OPCVM         | 9 593 549         | 7 491 549         | 2 102 000        |
| ACTIONS NON COTEES  | 1 791 186         | 1 431 186         | 360 000          |
| <b>Valeur Brute</b> | <b>23 009 754</b> | <b>16 744 011</b> | <b>6 265 743</b> |
| Provisions          | 687 747           | 1 110 627         | - 422 880        |

**Note 3-3-5 : Obligations et autres titres à revenus fixes**

Cette rubrique englobe les bons de trésors assimilables, les emprunts obligataires et les placements à court et moyen terme.

Elle présente un solde de **140 266 681 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation                  | 31/12/2014         | 31/12/2013         | Variation         |
|------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Bons de trésors assimilables | 84 759 577         | 95 343 404         | -10 583 827       |
| Emprunts obligataires        | 38 007 104         | 24 681 052         | 13 326 052        |
| Placements à CMT             | 17 500 000         | 8 100 000          | 9 400 000         |
| <b>Total</b>                 | <b>140 266 681</b> | <b>128 124 456</b> | <b>12 142 225</b> |

**Note 3-3-6 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes**

Présentant un solde arrêté au 31-12-2014 à **276 397 DT**, cette rubrique englobe les montants en espèces versés aux entreprises cédantes en garantie de leurs provisions techniques.

**Note 3-3-7 : Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unités de comptes**

Les placements représentatifs des contrats en unités de compte sont les actifs sous-jacents des contrats d'assurances vie pour lesquels le risque lié aux placements est assumé par les assurés.

Le solde de cette rubrique s'élève à **8 089 982 DT**.

**Note 3-4 : Parts des réassureurs dans les provisions techniques**

**Note 3-4-1 : Provisions mathématiques**

La valeur brute de cette rubrique s'élève à **283 049 DT**.

**Note 3-4-2 : Provisions pour sinistres à payer**

Cette rubrique correspond à la part des cessionnaires et des récessionnaires dans la provision pour sinistres à payer, elle présente un solde de **509 232 DT**.

**Note 3-5 Créances**

**Note 3-5-2 : Primes à recevoir**

Il s'agit des montants dus par les agents généraux, les courtiers, les succursales et les assurés. Les primes à recevoir présentent un solde au 31-12-2014 de **3 154 953 DT**.

**Note 3-5-3 : Primes à annuler**

Il s'agit d'une évaluation des primes qui risquent d'être annulées au cours des prochains exercices. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2014 à **25 902 DT**.

**Note 3-5-4 : Autres créances diverses**

Le solde net de cette rubrique au 31-12-2014 est de **138 240 DT**.

| Désignation                        | 31/12/2014     | 31/12/2013    |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| Effets impayés                     | 1 255          | 0             |
| Chèques impayés                    | 131 192        | 83 359        |
| Valeurs en contentieux             | 77 067         | 77 067        |
| Provisions pour créances douteuses | -71 274        | -71 274       |
| <b>Total</b>                       | <b>138 240</b> | <b>89 153</b> |

**Note 3-5-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques :**

Sous cette rubrique sont comptabilisées notamment, les avances au titre de l'impôt sur les sociétés « acomptes provisionnels » et les retenues d'impôts prévues par l'article 52 du code de l'IRPP. Le solde net de cette rubrique est de **617 679 DT**.

**Note 3-5-6 : Débiteurs divers :**

Cette rubrique englobe principalement les avances accordées au personnel, aux agents généraux et aux intermédiaires en bourse. Elle présente un solde au 31-12-2014 de **597 930 DT**.

| Désignation                   | 31/12/2014     | 31/12/2013     |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Personnels et agents généraux | 167 088        | 153 535        |
| Autres Débiteurs              | 430 842        | 445 130        |
| <b>Total</b>                  | <b>597 930</b> | <b>598 665</b> |

**Note 3-6 : Autres éléments d'actif**

**Note 3-6-1 : Valeurs à l'encaissement**

Cette rubrique totalise les effets à recevoir, les effets à l'encaissement, les valeurs à recevoir et les chèques à l'encaissement, elle présente un solde de **3 864 500 DT**.

| Désignation              | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Virements à recevoir     | 2 940 000        | 96 983           |
| Chèques à l'encaissement | 924 500          | 972 198          |
| Effets à l'encaissement  | 0                | 3 566            |
| <b>Total</b>             | <b>3 864 500</b> | <b>1 072 747</b> |

**Note 3-6-2 : Avoir en banques, CCP et caisse**

Le détail de cette rubrique se présente ci-dessous :

| Désignation  | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|--------------|------------------|------------------|
| Banques      | 5 021 370        | 3 711 268        |
| Caisse       | 2 918            | 3 659            |
| <b>Total</b> | <b>5 024 288</b> | <b>3 714 927</b> |

**Note 3-6-3 : Charges reportées**

Le détail de cette rubrique se présente ci-dessous :

| Désignation                                  | 31/12/2014     | 31/12/2013 |
|--|----------------|------------|
| Frais d'acquisition des immeubles à répartir | 194 400        | 0          |
| <b>Total</b>                                 | <b>194 400</b> | <b>0</b>   |

**Note 3-6-4 : Intérêts et loyers acquis et non échus**

Sous cette rubrique est enregistré le montant à la clôture de la période, des produits des placements acquis à l'entreprise, mais dont la mise en paiement n'a pas été réalisée.

Il s'agit des produits de placement (loyers et intérêts) dont les contreparties sont les comptes de produits de placements concernés.

Le solde de ce compte s'élève au 31-12-2014 à **5 442 201 DT**.

| Désignation            | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|------------------------|------------------|------------------|
| Interêts courus        | 5 439 220        | 5 337 741        |
| Loyers courus          | 0                | 6 269            |
| Dividendes à encaisser | 2 981            | 16 209           |
| <b>Total</b>           | <b>5 442 201</b> | <b>5 360 219</b> |

**Note 3-6-5 : Autres comptes de régularisation :**

Cette rubrique enregistre entre autre le montant de la prime décote calculée chaque année pour amortir la différence entre la valeur comptable d'un titre et sa valeur de remboursement. Elle présente un solde au 31-12-2014 de 369 622 DT dont ci-dessous le détail :

| Désignation                              | 31/12/2014     | 31/12/2013     |
|--|----------------|----------------|
| Différence sur les prix de remboursement | 323 105        | 210 068        |
| Charges constatées d'avance              | 46 517         | 39 226         |
| <b>Total</b>                             | <b>369 622</b> | <b>249 293</b> |

**NOTE 4 : CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

**Note 4-1 : Capitaux propres**

Cette rubrique s'élève au 31-12-2014 à **27 809 147 DT**. La variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

| Capitaux propres        | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation        |
|-------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Capital social          | 10 000 000        | 10 000 000        | 0                |
| Réserve Légale          | 836 137           | 455 063           | 381 074          |
| Autres Capitaux Propres | 4 153 338         | 2 731 306         | 1 422 032        |
| Réserves Facultatives   | 4 000 000         | 0                 | 4 000 000        |
| Autres Réserves         | 1 014 653         | 956 625           | 58 028           |
| Résultats reportés      | 863 372           | 2 500 383         | -1 637 011       |
| Résultat de l'exercice  | 6 941 648         | 5 121 095         | 1 820 553        |
| <b>Total</b>            | <b>27 809 147</b> | <b>21 764 471</b> | <b>6 044 676</b> |

Le résultat de l'exercice 2014 est de **6 941 648 DT** soit **6,942 DT** par action.

**Réserves distribuables**

Les réserves distribuables s'élèvent au 31/12/2014 à **16 758 358 DT**, elles se détaillent comme suit :

| Libellé                                  | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation        | Var en %   |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------|
| Réserves Facultatives                    | 4 000 000         | 0                 | 4 000 000        |            |
| Réserves pour réinvestissements exonérés | 3 421 377         | 1 999 345         | 1 422 032        | 71%        |
| Prime de scission                        | 731 961           | 731 961           | 0                | 0%         |
| Autres Réserves                          | 800 000           | 800 000           | 0                | 0%         |
| Résultats reportés                       | 863 372           | 2 500 383         | -1 637 011       | -65%       |
| Résultat de l'exercice                   | 6 941 648         | 5 121 095         | 1 820 553        | 36%        |
| <b>Total</b>                             | <b>16 758 358</b> | <b>11 152 784</b> | <b>5 605 574</b> | <b>50%</b> |

**Fonds propres au 31-12-2014 (selon loi de finances 2014)**

Cette rubrique s'élève au 31-12-2014 à **27 809 147 DT** contre 21 764 471 DT à la clôture de l'exercice précédent.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres se détaille comme suit :

| Désignation                                   | Capitaux propres 2013 avant affectation | Mouvements de l'exercice | Capitaux propres 2014 avant affectation |
|---|---|--------------------------|---|
| Capital social                                | 10 000 000                              | -                        | 10 000 000                              |
| Réserve légale (*)                            | 455 063                                 | 381 074                  | 836 137                                 |
| Réserves facultatives (**)                    | -                                       | 4 000 000                | 4 000 000                               |
| Réserves pour réinvestissement exonérés (***) | 1 999 345                               | 1 422 032                | 3 421 377                               |
| Prime de scission (**)                        | 731 961                                 | -                        | 731 961                                 |
| Réserves pour fonds social (*)                | 156 625                                 | 58 028                   | 214 653                                 |
| Autres réserves (**)                          | 800 000                                 | -                        | 800 000                                 |
| Résultats reportés (**)                       | 2 500 383                               | - 1 637 011              | 863 372                                 |
| Résultat de l'exercice 2013                   | 5 121 095                               | - 5 121 095              | -                                       |
| Résultat de l'exercice 2014 (****)            |   | 6 941 648                | 6 941 648                               |
| <b>Total</b>                                  | <b>21 764 471</b>                       | <b>6 044 676</b>         | <b>27 809 147</b>                       |

(\*) Réserves non distribuables ;

(\*\*) Réserves distribuables en franchise de la retenue à la source ;

(\*\*\*) Réserves distribuables, sous conditions, en franchise de la retenue à la source;

(\*\*\*\*) Réserves distribuables soumises à la retenue à la source.

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 mai 2014, la répartition du résultat de l'exercice 2013 est comme suit :

|  |                      |    |
|--|----------------------|----|
| Résultat de l'exercice 2013                | 5 121 095,169        | DT |
| + Résultats reportés de l'exercice 2012    | <u>2 500 382,710</u> | DT |
| <b>Premier reliquat</b>                    | 7 621 477,879        | DT |
| - Réserve légale                           | <u>381 073,894</u>   | DT |
| <b>Deuxième reliquat</b>                   | 7 240 403,985        | DT |
| - Réserves pour réinvestissements exonérés | <u>1 422 032,000</u> | DT |
| <b>Troisième reliquat</b>                  | 5 818 371,985        | DT |
| - Réserves facultatives                    | <u>4 000 000,000</u> | DT |
| <b>Quatrième reliquat</b>                  | 1 818 371,985        | DT |
| - Réserve pour Fonds social                | <u>55 000,000</u>    | DT |
| <b>Cinquième reliquat</b>                  | 1 763 371,985        | DT |
| - Dividendes                               | <u>900 000,000</u>   | DT |
| <b>Report à nouveau</b>                    | <b>863 371,985</b>   | DT |

#### Note 4-2 : Passif

##### Note 4-2-1 : Provisions pour autres risques et charges

##### Note 4-2-1-1 : Autres provisions

Le solde de la provision pour autres risques et charges se présente comme suit :

| Désignation                  | 31/12/2014    | 31/12/2013 |
|------------------------------|---------------|------------|
| <b>Provision d'ouverture</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>   |
| Constitution                 | 77 562        | 0          |
| Reprise                      | 0             | 0          |
| <b>Provision de clôture</b>  | <b>77 562</b> | <b>0</b>   |

##### Note 4-2-2 : Provisions techniques brutes :

**Note 4-2-2-1 : Les provisions mathématiques**

Les provisions mathématiques vie correspondent à la date d'inventaire, à la différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.

Les provisions mathématiques vie présentent un solde brut au 31-12-2014 de **142 782 628** DT.

**Note 4-2-2-2 : Provision pour frais de gestion**

La provision pour frais de gestion est constituée pour couvrir les charges de gestion futures des contrats « temporaire au décès » qui ne sont pas couvertes par ailleurs. Elle présente au 31-12-2014 un solde brut de **1 452 824** DT.

**Note 4-2-2-3 : Provision pour sinistres**

La provision pour sinistres constitue la dette de l'entreprise d'assurance envers ses assurés pour les sinistres, rachats, arrivés à échéance déclarés mais non encore décaissés par l'entreprise d'assurance ainsi que les sinistres survenus mais non encore déclarés (les sinistres tardifs).

La provision pour sinistres arrêtée au 31-12-2014 présente un solde brut de **12 389 373** DT.

**Note 4-2-2-4 : Provision pour participation aux bénéfices et ristournes**

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes correspond à l'engagement de la société envers les bénéficiaires des contrats lorsque le montant dû au titre des bénéfices n'est pas encore versé ou crédité au compte de l'assuré. Elle présente au 31-12-2014 un solde de **1 218 375** DT.

**Note 4-2-2-5 : Provision pour égalisation**

Cette provision est destinée à égaliser la fluctuation du taux de sinistres dans le cadre des opérations d'assurance de groupe contre le risque décès. La provision pour égalisation décès est arrêtée au 31-12-2014 à une valeur de **900 000** DT.

**Note 4-2-2-6 : Provision pour contrats en unités de compte**

Cette provision est constituée pour enregistrer l'engagement de l'entreprise d'assurance envers les assurés qui ont souscrit des contrats pour lesquels la garantie est fonction de la valeur liquidative des fonds commun de placement, supports à ces contrats.

Cet engagement est estimé au 31-12-2014 à **8 089 982** DT.

**Note 4-2-3 : Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires**

Il s'agit des sommes reçues par les cessionnaires et les rétrocessionnaires en garantie des provisions techniques. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2014 à **618 435** DT.

**Note 4-2-4 : Autres dettes****Note 4-2-4-1 : Dettes nées d'opérations d'assurance directe**

Cette rubrique présente au 31-12-2014 un solde de **1 269 644** DT, elle est alimentée principalement par les dettes envers les intermédiaires d'assurances.

| Désignation          | 31/12/2014       | 31/12/2013     |
|----------------------|------------------|----------------|
| Commissions à servir | 1 269 644        | 617 162        |
| <b>Total</b>         | <b>1 269 644</b> | <b>617 162</b> |

**Note 4-2-4-2 : Dettes nées d'opérations de réassurances**

Sous cette rubrique sont comptabilisées les dettes envers les réassureurs. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2014 à **598 440** DT.

**Note 4-2-4-3 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques**

Le solde de cette rubrique est de **431 861** DT.

| Désignation                | 31/12/2014     | 31/12/2013     |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Retenue à la source        | 153 229        | 99 440         |
| Charges Patronales Maladie | 110 743        | 101 151        |
| CNSS                       | 167 889        | 146 603        |
| <b>Total</b>               | <b>431 861</b> | <b>347 195</b> |

**Note 4-2-4-4 : Crédeurs divers**

Le Solde de cette rubrique est de **2 757 839** DT, elle est alimentée principalement par le solde des comptes des personnels (charges à payer) et des comptes des fournisseurs (charges à payer).

| Désignation                       | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Dividendes et tantième à payer    | 462 718          | 357 078          |
| Personnel charges à payer         | 694 797          | 431 323          |
| Créditeurs divers charges à payer | 753 398          | 629 186          |
| Créditeurs divers                 | 51 710           | 41 831           |
| Assurances MAGHREBIA              | 795 217          | 565 641          |
| Compte d'attente                  | 0                | 517 476          |
| <b>Total</b>                      | <b>2 757 839</b> | <b>2 542 536</b> |

**Note 4-2-5 : Autres passifs**

**Note 4-2-5-1 : Comptes de régularisation passif**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2014 à **1 021 659** DT elle concerne principalement les loyers relatifs aux exercices futurs et l'amortissement des surcotes.

| Désignation                 | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Amortissements surcote      | 929 449          | 1 037 490        |
| Produits constatés d'avance | 92 210           | 112 822          |
| <b>Total</b>                | <b>1 021 659</b> | <b>1 150 311</b> |

**NOTE 5 : ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET DE LA REASSURANCE**

**Note 5-1 : Primes**

Cette rubrique présente un solde net de **37 937 980** DT qui se détaille comme suit :

| Désignation                          | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation        |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Primes émises                        | 40 189 269        | 36 902 093        | 3 287 177        |
| Annulations sur exercices antérieurs | -791 801          | -470 233          | -321 568         |
| Primes à annuler                     | -7 397            | -406              | -6 991           |
| Primes cédées                        | -1 452 092        | -1 110 694        | -341 397         |
| <b>Total</b>                         | <b>37 937 980</b> | <b>35 320 760</b> | <b>2 617 220</b> |

**Note 5-2 : Produits des placements**

Cette rubrique présente un solde brut de **14 076 782** DT qui se détaille comme suit :



| Désignation                                      | 31/12/2014        | 31/12/2013       |
|--|-------------------|------------------|
| Revenus des immeubles                            | 28 648            | 117 555          |
| Revenus des valeurs mobilières                   | 335 058           | 381 091          |
| Revenus des obligations et titres                | 1 996 927         | 1 352 573        |
| Revenus des prêts sur contrats                   | 10 228            | 20 386           |
| Revenus des autres placements                    | 1 089 289         | 157 951          |
| Revenus des dépôts                               | 41 597            | 36 337           |
| Revenus des BTA                                  | 5 524 976         | 5 998 440        |
| Différence sur le prix de remboursement          | 123 338           | 119 917          |
| Gains sur réalisations des placements            | 432 708           | 221 210          |
| Gains sur cession des immeubles                  | 3 906 286         | 0                |
| Reprise de corrections de valeurs sur placements | 564 835           | 190 782          |
| Profits de changes réalisés                      | 14 232            | 58 615           |
| Interêts sur dépôts auprès des cédantes          | 8 661             | 10 663           |
| <b>Total</b>                                     | <b>14 076 782</b> | <b>8 665 521</b> |

**Note 5-3 : Plus values non réalisées sur placements**

Cette rubrique présente au 31/12/2014 un solde brut de **619 102 DT** qui représente les ajustements positifs des placements en unité de comptes.

**Note 5-4 : Charges de sinistres**

**Note 5-4-1 : Montants payés**

Les sinistres payés présentent un solde net de **11 955 256 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation                           | 31/12/2014        | 31/12/2013       |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|
| Sinistres et capitaux échus           | 7 894 954         | 4 369 724        |
| Rachats                               | 1 900 523         | 1 913 258        |
| Rachat partiel                        | 1 722 252         | 2 029 254        |
| Sinistres à la charge des réassureurs | -882 795          | -729 237         |
| Participations versées                | 637 753           | 469 149          |
| Sinistres acceptés                    | 562 522           | 863 858          |
| Frais de gestion de sinistres         | 120 046           | 98 627           |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>11 955 256</b> | <b>9 014 634</b> |

**Note 5-5 : Frais d'exploitation**

**Note 5-5-1 : Frais d'acquisition**

Cette rubrique totalise tant les frais d'acquisition directs que les frais d'acquisition indirects :

| Désignation              | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Commissions              | 5 694 388        | 5 271 517        |
| Autres frais d'acquisit° | 2 913 181        | 2 361 114        |
| <b>Total</b>             | <b>8 607 568</b> | <b>7 632 632</b> |

**Note 5-5-2 : Frais d'administration**

Les frais d'administration présentent un solde au 31-12-2014 de **1 405 497 DT**.

| Désignation            | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|------------------------|------------------|------------------|
| Frais d'administration | 1 405 497        | 1 282 644        |
| <b>Total</b>           | <b>1 405 497</b> | <b>1 282 644</b> |

**Note 5-6 : Autres charges techniques**

Les autres charges techniques présentent un solde brut au 31-12-2014 de **473 462 DT**.

**Note 5-7 : Charges de placements**

Cette rubrique présente un solde de **2 036 959** DT qui se détaille comme suit :

| Désignation                             | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|---|------------------|------------------|
| Frais de gestion et frais financiers    | 1 280 197        | 937 314          |
| Dotation aux amortissements et aux prov | 625 587          | 1 062 097        |
| Perte / réalisation des placements      | 131 176          | 188 448          |
| <b>Total</b>                            | <b>2 036 959</b> | <b>2 187 859</b> |

**Note 5-8 : Moins values non réalisées sur placements**

Cette rubrique présente au 31/12/2014 un solde brut de **0** DT et représente les ajustements négatifs des placements en unité de comptes.

**Note 5-9 : Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat**

Il s'agit de la quote part des produits des placements, alloués à l'état de résultat. Elle est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

|  |   |                              |
|--|---|------------------------------|
| Capitaux propres                         | X | Produits des placements Nets |
| Capitaux propres + Provisions techniques |   |                              |

| Désignation                               | 31/12/2014        | 31/12/2013       |
|---|-------------------|------------------|
| Produits des placements Bruts             | 14 076 782        | 8 665 521        |
| Charges de placements                     | 2 036 959         | 2 187 859        |
| <b>Produits des placements Nets ( a )</b> | <b>12 039 823</b> | <b>6 477 662</b> |
| Capitaux propres ( b )                    | 20 867 499        | 16 643 376       |
| Provisions techniques ( c )               | 166 833 181       | 147 689 029      |
| <b>Total [ ( b x a ) / ( b + c ) ]</b>    | <b>1 338 519</b>  | <b>656 049</b>   |

**NOTE 6 : ETAT DE RESULTAT**

**Note 6-1 : Autres produits non techniques**

Les autres produits non techniques présentent un solde brut au 31-12-2014 de **29 146** DT.

**NOTE 7 : FLUX DE TRESORERIE**

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence).

Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base des sections analytiques imputées systématiquement au niveau des rubriques correspondantes dès la comptabilisation des flux.

Les flux de trésorerie de la période sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

**Note 7-1 : Flux de trésorerie provenant de l'exploitation**

Au 31 décembre 2014, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à **2 226 282** dinars contre **164 467** dinars au 31 décembre 2013.

**Note 7-2 : Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement**

Au 31 décembre 2014, le mouvement lié aux activités d'investissement s'élève à **-110 245** dinars contre **-93 494** dinars fin décembre de l'exercice précédent.

**Note 7-3 : Flux de trésorerie provenant des activités de financement**

Ce flux enregistre au 31 décembre 2014, un montant de **- 809 677** dinars contre **- 349 922** dinars au 31 décembre 2013.

La trésorerie au 31 décembre 2014 s'élève à **5 024 288** dinars contre **3 714 927** dinars l'exercice précédent enregistrant une variation de **1 309 361** dinars.

**Tableau B3: État des éléments d'actifs représentant les provisions techniques des assurances MAGHREBIA VIE et montants de ces provisions**  
**Au 31/12/2014**

| Désignation des actifs                             | Coût d'entrée au bilan | Valeur de remboursement | Valeur d'usage        | Provisions pour dépréciation | Amortissement     | Valeur nette au bilan | Valeur retenue pour l'admission en représentation | Plus value latente   | % du montant total des P.T |
|--|------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------|---|----------------------|----------------------------|
| <b>TITRES EMIS PAR L'ETAT</b>                      | <b>90 759 576,918</b>  | <b>92 355 000,000</b>   | <b>94 655 978,345</b> | <b>0,000</b>                 | <b>0,000</b>      | <b>90 759 576,918</b> | <b>90 759 576,918</b>                             | <b>4 092 378,387</b> | <b>54,401%</b>             |
| - BTA 7% 02/2015                                   | 15 960<br>297,000      | 15 550 000,000          | 16 610<br>696,600     | 0,000                        | 0,000             | 15 960<br>297,000     | 15 960<br>297,000                                 | 650<br>399,600       | 9,567%                     |
| - BTA 6,9% 05/2022                                 | 6 577<br>190,000       | 6 600 000,000           | 7 073<br>972,400      | 0,000                        | 0,000             | 6 577 190,000         | 6 577 190,000                                     | 496<br>782,400       | 3,942%                     |
| - BTA 6,75% 07/2017                                | 9 437<br>399,918       | 9 085 000,000           | 9 621<br>859,905      | 0,000                        | 0,000             | 9 437 399,918         | 9 437 399,918                                     | 184<br>459,987       | 5,657%                     |
| - BTA 5,5% 03/2019                                 | 17 133<br>140,000      | 16 520 000,000          | 16 937<br>163,040     | 0,000                        | 0,000             | 17 133<br>140,000     | 17 133<br>140,000                                 | 0,000<br>1 306       | 10,270%                    |
| - BTA Zéro Coupon 11/10/2016                       | 1 787<br>300,000       | 3 400 000,000           | 3 094<br>000,000      | 0,000                        | 0,000             | 1 787 300,000         | 1 787 300,000                                     | 1 306<br>700,000     | 1,071%                     |
| - BTA 5,6% 08/2022                                 | 23 885<br>300,000      | 25 000 000,000          | 24 794<br>650,000     | 0,000                        | 0,000             | 23 885<br>300,000     | 23 885<br>300,000                                 | 909<br>350,000       | 14,317%                    |
| - BTA 5,5% 10/2018                                 | 3 992<br>750,000       | 4 100 000,000           | 4 082<br>189,600      | 0,000                        | 0,000             | 3 992 750,000         | 3 992 750,000                                     | 89<br>439,600        | 2,393%                     |
| - BTA 5,25% 12/2016                                | 3 082<br>700,000       | 3 100 000,000           | 3 108<br>472,300      | 0,000                        | 0,000             | 3 082 700,000         | 3 082 700,000                                     | 25<br>772,300        | 1,848%                     |
| - BTA 5,5% 02/2020                                 | 1 445<br>500,000       | 1 500 000,000           | 1 565<br>131,500      | 0,000                        | 0,000             | 1 445 500,000         | 1 445 500,000                                     | 119<br>631,500       | 0,866%                     |
| - BTA 6% 04/2024                                   | 1 458<br>000,000       | 1 500 000,000           | 1 565<br>343,000      | 0,000                        | 0,000             | 1 458 000,000         | 1 458 000,000                                     | 107<br>343,000       | 0,874%                     |
| - E.O. NATIONAL 2014-C                             | 6 000<br>000,000       | 6 000 000,000           | 6 202<br>500,000      | 0,000                        | 0,000             | 6 000 000,000         | 6 000 000,000                                     | 202<br>500,000       | 3,596%                     |
| <b>PLACEMENTS IMMOBILIERS</b>                      | <b>3 600 000,000</b>   | <b>0,000</b>            | <b>3 600 000,000</b>  | <b>0,000</b>                 | <b>37 500,000</b> | <b>3 562 500,000</b>  | <b>3 562 500,000</b>                              | <b>0,000</b>         | <b>2,135%</b>              |
| <b>Terrains et constructions hors exploitation</b> | <b>3 600 000,000</b>   | <b>0,000</b>            | <b>3 600 000,000</b>  | <b>0,000</b>                 | <b>37 500,000</b> | <b>3 562 500,000</b>  | <b>3 562 500,000</b>                              | <b>0,000</b>         | <b>2,135%</b>              |
| Immeuble RAHILA I                                  | 3 600 000,000          | 0,000                   | 3 600 000,000         | 0,000                        | 37 500,000        | 3 562 500,000         | 3 562 500,000                                     | 0,000                | 2,135%                     |
| <b>ACTIONS COTEES</b>                              | <b>11 625 019,659</b>  | <b>0,000</b>            | <b>13 681 262,221</b> | <b>589 356,125</b>           | <b>0,000</b>      | <b>11 035 663,534</b> | <b>11 035 663,534</b>                             | <b>2 645 598,687</b> | <b>6,615%</b>              |
| * BNA  | 323 076,293            | 0,000                   | 252 874,327           | 70 201,966                   | 0,000             | 252 874,327           | 252 874,327                                       | 0,000                | 0,152%                     |
| * STB  | 4 022,855              | 0,000                   | 1 708,840             | 2 314,015                    | 0,000             | 1 708,840             | 1 708,840   | 0,000                | 0,001%                     |
| * BIAT   | 359 146,680            | 0,000                   | 422 711,424           | 0,000                        | 0,000             | 359 146,680           | 359 146,680                                       | 63<br>564,744        | 0,215%                     |
| * AMEN BANK  | 328 314,072            | 0,000                   | 317 994,194           | 10 319,878                   | 0,000             | 317 994,194           | 317 994,194                                       | 0,000                | 0,191%                     |

|                   |               |       |             |             |       |               |               |         |        |
|-------------------|---------------|-------|-------------|-------------|-------|---------------|---------------|---------|--------|
| * ADWYA           | 302 029,184   | 0,000 | 471 480,024 | 0,000       | 0,000 | 302 029,184   | 302 029,184   | 450,840 | 0,181% |
| * ATL             | 223 456,353   | 0,000 | 176 694,390 | 46 761,963  | 0,000 | 176 694,390   | 176 694,390   | 0,000   | 0,106% |
| * CIL             | 51 478,010    | 0,000 | 49 824,280  | 1 653,730   | 0,000 | 49 824,280    | 49 824,280    | 0,000   | 0,030% |
| * SFBT            | 587 799,475   | 0,000 | 195,312     | 0,000       | 0,000 | 587 799,475   | 587 799,475   | 395,837 | 0,352% |
| * MONOPRIX        | 613 843,110   | 0,000 | 289,242     | 0,000       | 0,000 | 613 843,110   | 613 843,110   | 446,132 | 0,368% |
| * PGH             | 245 778,979   | 0,000 | 245 069,604 | 709,375     | 0,000 | 245 069,604   | 245 069,604   | 0,000   | 0,147% |
| * BT              | 403 577,907   | 0,000 | 599 083,800 | 0,000       | 0,000 | 403 577,907   | 403 577,907   | 505,893 | 0,242% |
| *TELNET           | 1 971 794,650 | 0,000 | 192,400     | 14 602,250  | 0,000 | 1 957 192,400 | 1 957 192,400 | 0,000   | 1,173% |
| * GIF             | 106 175,490   | 0,000 | 148 142,940 | 0,000       | 0,000 | 106 175,490   | 106 175,490   | 967,450 | 0,064% |
| * ASSAD           | 426 421,485   | 0,000 | 391 434,120 | 34 987,365  | 0,000 | 391 434,120   | 391 434,120   | 0,000   | 0,235% |
| * ARTES           | 236 006,339   | 0,000 | 263 963,726 | 0,000       | 0,000 | 236 006,339   | 236 006,339   | 957,387 | 0,141% |
| * TPR             | 358 445,848   | 0,000 | 332 710,817 | 25 735,031  | 0,000 | 332 710,817   | 332 710,817   | 0,000   | 0,199% |
| * BH              | 40 717,068    | 0,000 | 17 003,464  | 23 713,604  | 0,000 | 17 003,464    | 17 003,464    | 0,000   | 0,010% |
| * ATB DS 2010     | 4,044         | 0,000 | 0,000       | 4,044       | 0,000 | 0,000         | 0,000         | 0,000   | 0,000% |
| * ATB             | 629 132,356   | 0,000 | 485 345,500 | 143 786,856 | 0,000 | 485 345,500   | 485 345,500   | 0,000   | 0,291% |
| * TUNIS-RE        | 134 257,513   | 0,000 | 168 407,778 | 0,000       | 0,000 | 134 257,513   | 134 257,513   | 150,265 | 0,080% |
| * CARTHAGE CEMENT | 611 975,023   | 0,000 | 747 507,176 | 0,000       | 0,000 | 611 975,023   | 611 975,023   | 532,153 | 0,367% |
| * ENNAKL          | 400 366,219   | 0,000 | 400 527,750 | 0,000       | 0,000 | 400 366,219   | 400 366,219   | 161,531 | 0,240% |
| * AMS             | 246,160       | 0,000 | 124,372     | 121,788     | 0,000 | 124,372       | 124,372       | 0,000   | 0,000% |
| * ESSOUKNA        | 200 561,910   | 0,000 | 189 263,744 | 11 298,166  | 0,000 | 189 263,744   | 189 263,744   | 0,000   | 0,113% |
| * SPDIT           | 33 133,760    | 0,000 | 44 335,005  | 0,000       | 0,000 | 33 133,760    | 33 133,760    | 201,245 | 0,020% |
| * SIMPAR          | 397 428,870   | 0,000 | 415 318,976 | 0,000       | 0,000 | 397 428,870   | 397 428,870   | 890,106 | 0,238% |
| * NEW BODY LINE   | 61 515,000    | 0,000 | 50 092,344  | 11 422,656  | 0,000 | 50 092,344    | 50 092,344    | 0,000   | 0,030% |
| * OTH             | 74 647,299    | 0,000 | 82 219,760  | 0,000       | 0,000 | 74 647,299    | 74 647,299    | 572,461 | 0,045% |
| * EUROCYCLE       | 103 813,910   | 0,000 | 148 156,827 | 0,000       | 0,000 | 103 813,910   | 103 813,910   | 342,917 | 0,062% |
| * UIB             | 423 194,000   | 0,000 | 460 439,832 | 0,000       | 0,000 | 423 194,000   | 423 194,000   | 245,832 | 0,254% |
| * LILAS           | 83 415,150    | 0,000 | 88 796,695  | 0,000       | 0,000 | 83 415,150    | 83 415,150    | 381,545 | 0,050% |
| * SOTUVER         | 188 494,170   | 0,000 | 169 220,240 | 19 273,930  | 0,000 | 169 220,240   | 169 220,240   | 0,000   | 0,101% |

|                                    |                       |                       |                                 |                    |                      |                                 |                                 |                              |                |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|----------------|
| * CELLCOM                          | 187 782,000           | 0,000                 | 217 049,166                     | 0,000              | 0,000                | 187 782,000                     | 187 782,000                     | 267,166                      | 0,113%         |
| * CITY CARS                        | 143 346,090           | 0,000                 | 146 999,440                     | 0,000              | 0,000                | 143 346,090                     | 143 346,090                     | 653,350                      | 0,086%         |
| * SOTIPAPIER                       | 105 163,070           | 0,000                 | 89 598,455                      | 15 564,615         | 0,000                | 89 598,455                      | 89 598,455                      | 0,000                        | 0,054%         |
| * TLS                              | 97 841,710            | 0,000                 | 105 127,399                     | 0,000              | 0,000                | 97 841,710                      | 97 841,710                      | 285,689                      | 0,059%         |
| * DELICE HOLDING                   | 619 595,540           | 0,000                 | 644 383,872                     | 0,000              | 0,000                | 619 595,540                     | 619 595,540                     | 788,332                      | 0,371%         |
| * CEREALIS                         | 41 890,500            | 0,000                 | 42 728,310                      | 0,000              | 0,000                | 41 890,500                      | 41 890,500                      | 837,810                      | 0,025%         |
| * ATTIJARI LEASING                 | 310 633,970           | 0,000                 | 213 689,700                     | 96 944,270         | 0,000                | 213 689,700                     | 213 689,700                     | 0,000                        | 0,128%         |
| * TGH                              | 194 497,600           | 0,000                 | 134 556,976                     | 59 940,624         | 0,000                | 134 556,976                     | 134 556,976                     | 0,000                        | 0,081%         |
| <b>PARTS DANS LES OPCVM</b>        | <b>9 593 548,579</b>  | <b>0,000</b>          | <b>10 000</b><br><b>497,881</b> | <b>77 619,248</b>  | <b>0,000</b>         | <b>9 515 929,331</b>            | <b>9 515 929,331</b>            | <b>484</b><br><b>568,551</b> | <b>5,704%</b>  |
| - FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE          | 3 246 546,210         | 0,000                 | 3 374<br>581,786                | 0,000              | 0,000                | 3 246 546,210                   | 3 246 546,210                   | 128<br>035,576               | 1,946%         |
| - FCP MAGHREBIA MODERE             | 1 850 502,305         | 0,000                 | 1 927<br>001,229                | 0,000              | 0,000                | 1 850 502,305                   | 1 850 502,305                   | 76<br>498,924                | 1,109%         |
| - FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS     | 1 096 500,064         | 0,000                 | 1 019<br>518,816                | 76 981,248         | 0,000                | 1 019 518,816                   | 1 019 518,816                   | 0,000                        | 0,611%         |
| - FCP BNA SECURITE                 | 1 000 000,000         | 0,000                 | 1 261<br>980,000                | 0,000              | 0,000                | 1 000 000,000                   | 1 000 000,000                   | 261<br>980,000               | 0,599%         |
| - FCPR TDF                         | 500 000,000           | 0,000                 | 1 000<br>518 054,050            | 0,000              | 0,000                | 500 000,000                     | 500 000,000                     | 18<br>054,050                | 0,300%         |
| - FCPR TDF II                      | 700 000,000           | 0,000                 | 1 000<br>700 000,000            | 0,000              | 0,000                | 700 000,000                     | 700 000,000                     | 0,000                        | 0,420%         |
| - FCPR PHENICIA FUND               | 1 000 000,000         | 0,000                 | 1 000<br>000,000                | 0,000              | 0,000                | 1 000 000,000                   | 1 000 000,000                   | 0,000                        | 0,599%         |
| - FONDS CAPITALEASE                | 200 000,000           | 0,000                 | 199 362,000                     | 638,000            | 0,000                | 199 362,000                     | 199 362,000                     | 0,000                        | 0,119%         |
| <b>PARTS DANS LES SICAR</b>        | <b>3 117 825,467</b>  | <b>0,000</b>          | <b>2 899</b><br><b>892,785</b>  | <b>217 932,682</b> | <b>0,000</b>         | <b>2 899 892,785</b>            | <b>2 899 892,785</b>            | <b>0,000</b>                 | <b>1,738%</b>  |
| MAGHREBIA SICAR                    | 3 117 825,467         | 0,000                 | 2 899<br>892,785                | 217 932,682        | 0,000                | 2 899 892,785                   | 2 899 892,785                   | 0,000                        | 1,738%         |
| <b>ACTIONS ET TITRES NON COTES</b> | <b>1 931 186,139</b>  | <b>0,000</b>          | <b>2 031</b><br><b>537,676</b>  | <b>66 300,000</b>  | <b>0,000</b>         | <b>1 864 886,139</b>            | <b>1 864 886,139</b>            | <b>166</b><br><b>651,537</b> | <b>1,118%</b>  |
| ABV TUNISIE                        | 200 000,000           | 0,000                 | 1 349<br>183 200,000            | 16 800,000         | 0,000                | 183 200,000                     | 183 200,000                     | 0,000                        | 0,110%         |
| STH EL HAMMEM                      | 1 191 186,139         | 0,000                 | 387,676                         | 0,000              | 0,000                | 1 191 186,139                   | 1 191 186,139                   | 158<br>201,537               | 0,714%         |
| SAFI                               | 100 000,000           | 0,000                 | 108 450,000                     | 0,000              | 0,000                | 100 000,000                     | 100 000,000                     | 8<br>450,000                 | 0,060%         |
| MAGHREBIA SERVICES                 | 140 000,000           | 0,000                 | 94 472,000                      | 45 528,000         | 0,000                | 94 472,000                      | 94 472,000                      | 0,000                        | 0,057%         |
| MEDICARS                           | 300 000,000           | 0,000                 | 296 028,000                     | 3 972,000          | 0,000                | 296 028,000                     | 296 028,000                     | 0,000                        | 0,177%         |
| <b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>       | <b>39 570 000,000</b> | <b>39 570 000,000</b> | <b>32 916</b><br><b>274,000</b> | <b>0,000</b>       | <b>7 562 896,000</b> | <b>32 007</b><br><b>104,000</b> | <b>32 007</b><br><b>104,000</b> | <b>909</b><br><b>170,000</b> | <b>19,185%</b> |

|                             |               |               |             |       |               |               |               |         |        |
|-----------------------------|---------------|---------------|-------------|-------|---------------|---------------|---------------|---------|--------|
| - E.O ATL 2010/1            | 650 000,000   | 650 000,000   | 132 691,000 | 0,000 | 520 000,000   | 130 000,000   | 130 000,000   | 691,000 | 0,078% |
| - E.O H.L 2010/1            | 750 000,000   | 750 000,000   | 154 230,000 | 0,000 | 600 000,000   | 150 000,000   | 150 000,000   | 230,000 | 0,090% |
| - E.O T.L. 2010/1           | 1 500 000,000 | 1 500 000,000 | 308 970,000 | 0,000 | 1 200 000,000 | 300 000,000   | 300 000,000   | 970,000 | 0,180% |
| - E.O B.T.K 2009            | 250 000,000   | 250 000,000   | 209 873,000 | 0,000 | 50 000,000    | 200 000,000   | 200 000,000   | 873,000 | 0,120% |
| - E.O A.I.L 2010            | 500 000,000   | 500 000,000   | 103 840,000 | 0,000 | 400 000,000   | 100 000,000   | 100 000,000   | 840,000 | 0,060% |
| - E.O. UIB 2009             | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 770 070,000 | 0,000 | 250 000,000   | 750 000,000   | 750 000,000   | 070,000 | 0,450% |
| - E.O. ATTIJARI LEAS 2010-1 | 500 000,000   | 500 000,000   | 101 555,000 | 0,000 | 400 000,000   | 100 000,000   | 100 000,000   | 555,000 | 0,060% |
| - E.O. CIL 2010-2           | 650 000,000   | 650 000,000   | 131 112,000 | 0,000 | 520 000,000   | 130 000,000   | 130 000,000   | 112,000 | 0,078% |
| - E.O. ATL 2010 /2          | 850 000,000   | 850 000,000   | 510 077,000 | 0,000 | 340 000,000   | 510 000,000   | 510 000,000   | 77,000  | 0,306% |
| - E.O. CIL 2011             | 300 000,000   | 300 000,000   | 125 769,000 | 0,000 | 180 000,000   | 120 000,000   | 120 000,000   | 769,000 | 0,072% |
| - E.O. TL 2011-1            | 300 000,000   | 300 000,000   | 123 855,000 | 0,000 | 180 000,000   | 120 000,000   | 120 000,000   | 855,000 | 0,072% |
| - E.O. UIB 2011-1           | 1 200 000,000 | 1 200 000,000 | 356,000     | 0,000 | 180 000,000   | 1 020 000,000 | 1 020 000,000 | 356,000 | 0,611% |
| - E.O. Amen Bank 2011       | 500 000,000   | 500 000,000   | 355 615,000 | 0,000 | 150 000,000   | 350 000,000   | 350 000,000   | 615,000 | 0,210% |
| - E.O. ATTIJARI LEAS 2011   | 500 000,000   | 500 000,000   | 317 360,000 | 0,000 | 200 000,000   | 300 000,000   | 300 000,000   | 360,000 | 0,180% |
| - E.O. UIB 2011-2           | 720 000,000   | 720 000,000   | 541 994,000 | 0,000 | 205 776,000   | 514 224,000   | 514 224,000   | 770,000 | 0,308% |
| - E.O. BTE 2011             | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 950 090,000 | 0,000 | 100 000,000   | 900 000,000   | 900 000,000   | 090,000 | 0,539% |
| - E.O. ATL 2011             | 500 000,000   | 500 000,000   | 527 410,000 | 0,000 | 0,000         | 500 000,000   | 500 000,000   | 410,000 | 0,300% |
| - E.O. A I L 2012-1         | 750 000,000   | 750 000,000   | 467 010,000 | 0,000 | 300 000,000   | 450 000,000   | 450 000,000   | 010,000 | 0,270% |
| - E.O. ATTIJARI LEAS 2012-1 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 230,000     | 0,000 | 0,000         | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 230,000 | 0,599% |
| - E.O. HL 2012              | 600 000,000   | 600 000,000   | 366 258,000 | 0,000 | 240 000,000   | 360 000,000   | 360 000,000   | 258,000 | 0,216% |
| - E.O. BTK 2012-1           | 1 600 000,000 | 1 600 000,000 | 952,000     | 0,000 | 457 120,000   | 1 142 880,000 | 1 142 880,000 | 072,000 | 0,685% |
| - E.O. CIL 2012-2           | 1 200 000,000 | 1 200 000,000 | 340,000     | 0,000 | 240 000,000   | 960 000,000   | 960 000,000   | 340,000 | 0,575% |

|                              |                      |               |                |              |              |                      |                      |              |               |
|------------------------------|----------------------|---------------|----------------|--------------|--------------|----------------------|----------------------|--------------|---------------|
| - E.O. TLS 2012-2            | 600 000,000          | 600 000,000   | 508 998,000    | 0,000        | 120 000,000  | 480 000,000          | 480 000,000          | 998,000      | 0,288%        |
| - E.O. ATL 2013-1            | 1 000 000,000        | 1 000 000,000 | 130,000        | 0,000        | 0,000        | 1 000 000,000        | 1 000 000,000        | 130,000      | 0,599%        |
| - E.O. TL SUB 2013           | 1 000 000,000        | 1 000 000,000 | 837 280,000    | 0,000        | 200 000,000  | 800 000,000          | 800 000,000          | 280,000      | 0,480%        |
| - E.O. ATL 2013-2            | 650 000,000          | 650 000,000   | 655 896,000    | 0,000        | 0,000        | 650 000,000          | 650 000,000          | 896,000      | 0,390%        |
| - E.O. CIL 2013-1            | 1 000 000,000        | 1 000 000,000 | 970,000        | 0,000        | 0,000        | 1 000 000,000        | 1 000 000,000        | 970,000      | 0,599%        |
| - E.O. ATT LEAS 2013-1       | 650 000,000          | 650 000,000   | 523 887,000    | 0,000        | 130 000,000  | 520 000,000          | 520 000,000          | 887,000      | 0,312%        |
| - E.O. UBCI 2013             | 1 000 000,000        | 1 000 000,000 | 870,000        | 0,000        | 0,000        | 1 000 000,000        | 1 000 000,000        | 870,000      | 0,599%        |
| - E.O. HL 2013/1             | 1 000 000,000        | 1 000 000,000 | 834 480,000    | 0,000        | 200 000,000  | 800 000,000          | 800 000,000          | 480,000      | 0,480%        |
| - E.O. TL 2014-1             | 750 000,000          | 750 000,000   | 787 305,000    | 0,000        | 0,000        | 750 000,000          | 750 000,000          | 305,000      | 0,450%        |
| - E.O. TJL 2014-1            | 1 200 000,000        | 1 200 000,000 | 508,000        | 0,000        | 0,000        | 1 200 000,000        | 1 200 000,000        | 508,000      | 0,719%        |
| - E.O. HL 2013/2             | 1 000 000,000        | 1 000 000,000 | 360,000        | 0,000        | 0,000        | 1 000 000,000        | 1 000 000,000        | 360,000      | 0,599%        |
| - E.O. AIL 2013-1            | 1 000 000,000        | 1 000 000,000 | 832 830,000    | 0,000        | 200 000,000  | 800 000,000          | 800 000,000          | 830,000      | 0,480%        |
| - E.O. TLS 2013-1            | 750 000,000          | 750 000,000   | 763 260,000    | 0,000        | 0,000        | 750 000,000          | 750 000,000          | 260,000      | 0,450%        |
| - E.O. BTK 2014              | 2 000 000,000        | 2 000 000,000 | 540,000        | 0,000        | 0,000        | 2 000 000,000        | 2 000 000,000        | 540,000      | 1,199%        |
| - E.O. HL 2014               | 750 000,000          | 750 000,000   | 759 938,000    | 0,000        | 0,000        | 750 000,000          | 750 000,000          | 938,000      | 0,450%        |
| - E.O. ATTIJARI LEASING 2014 | 500 000,000          | 500 000,000   | 500 530,000    | 0,000        | 0,000        | 500 000,000          | 500 000,000          | 530,000      | 0,300%        |
| - E.O. SUB BIAT 2014         | 3 500 000,000        | 3 500 000,000 | 575,000        | 0,000        | 0,000        | 3 500 000,000        | 3 500 000,000        | 575,000      | 2,098%        |
| - E.O. AIL 2014              | 1 400 000,000        | 1 400 000,000 | 840,000        | 0,000        | 0,000        | 1 400 000,000        | 1 400 000,000        | 840,000      | 0,839%        |
| - E.O. CIL 2014              | 1 000 000,000        | 1 000 000,000 | 340,000        | 0,000        | 0,000        | 1 000 000,000        | 1 000 000,000        | 340,000      | 0,599%        |
| - E.O. BNA FGA 2011          | 2 000 000,000        | 2 000 000,000 | 080,000        | 0,000        | 0,000        | 2 000 000,000        | 2 000 000,000        | 080,000      | 1,199%        |
| <b>AUTRES TITRES</b>         | <b>8 089 982,360</b> | <b>0,000</b>  | <b>982,360</b> | <b>0,000</b> | <b>0,000</b> | <b>8 089 982,360</b> | <b>8 089 982,360</b> | <b>0,000</b> | <b>4,849%</b> |
| FCP UNITE DE COMPTES         | 8 089 982,360        | 0,000         | 982,360        | 0,000        | 0,000        | 8 089 982,360        | 8 089 982,360        | 0,000        | 4,849%        |

|   |                        |                        |                        |                    |                      |                        |                        |                      |                 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|------------------------|----------------------|-----------------|
| Dépôts auprès d'établissement bancaires et financiers       | 5 024 287,704          | 0,000                  | 5 024 287,704          | 0,000              | 0,000                | 5 024 287,704          | 5 024 287,704          | 0,000                | 3,012%          |
| PLACEMENTS A CMT  | 17 500 000,000         | 0,000                  | 17 500 000,000         | 0,000              | 0,000                | 17 500 000,000         | 17 500 000,000         | 0,000                | 10,490%         |
| Avance sur contrats vie                                     | 373 382,642            | 0,000                  | 373 382,642            | 0,000              | 0,000                | 373 382,642            | 373 382,642            | 0,000                | 0,224%          |
| Quittances non encaissées nettes de taxes et de commissions | 1 001 021,573          | 0,000                  | 1 001 021,573          | 0,000              | 0,000                | 1 001 021,573          | 1 001 021,573          | 0,000                | 0,600%          |
| <b>Solde au 31/12/2014</b>                                  | <b>192 185 831,041</b> | <b>131 925 000,000</b> | <b>191 774 117,187</b> | <b>951 208,055</b> | <b>7 600 396,000</b> | <b>183 634 226,986</b> | <b>183 634 226,986</b> | <b>8 298 367,161</b> | <b>110,071%</b> |
| Montant des Provisions Techniques Vie au 31/12/2014 =       | <b>166 833 181,417</b> | DT                     |                        |                    |                      |                        |                        |                      |                 |



*Tunis, le 04 Mai 2015*

**SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA**  
**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats financiers annuels – exercice clos le 31 décembre 2014**

*Messieurs les Actionnaires,*

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA** », comprenant le bilan au 31 décembre 2014, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes aux états financiers.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

**Responsabilité de l'auditeur**

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 Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit en vue d'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 fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement 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 le 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*

A notre avis, les états financiers annuels de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA** » arrêtés au 31 décembre 2014 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2014, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Vérifications spécifiques**

1. Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du Conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers.

2. Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'administration au niveau de la lettre de direction.

3. En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux "conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières", et du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas de remarques particulières dans ce sens.

4. Par ailleurs et en application de la circulaire 258 du 02 octobre 2010, du comité général des assurances, entrant dans le cadre de l'article 61 du code des assurances, nous avons fait appel à un actuaire agréé pour l'audit des provisions techniques et de la politique tarifaire de la société. A l'issue de ses travaux, nous estimons que les provisions sont correctement évaluées et suffisantes pour couvrir les engagements futurs de la société. D'un autre côté les tarifs sont correctement calculés et n'enregistrent pas d'insuffisances.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**MAKRAM GUIRAS**

*Tunis, le 04 Mai 2015*

**Société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA »**  
**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUXCOMPTES**  
**Exercice clos le 31 décembre 2014**

Messieurs les actionnaires de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA VIE.SA** »

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

## **A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)**

### **A.1 Convention entre Assurances Maghrebria Vie et Maghrebria Services**

Maghrebria services SARL a conclu avec Assurances Maghrebria Vie SA un protocole d'accord de pilotage de la mission de diagnostic du système d'information de cette dernière avec date d'effet le 15 Juillet 2014.

En contre partie de ces prestations, Maghrébia Services a facturé en 2014 à Assurances Maghrebria Vie la somme de 12.609 DT HT.

### **A.2 Cession d'un Immeuble**

La société assurances Maghrebria Vie SA a procédé au cours de l'année 2014 à la cession d'un immeuble sis à Tunis Montplaisir dénommé « Mabrouka 415 » objet du titre foncier N° 117653 Tunis.

Cette opération a fait l'objet de l'approbation de votre conseil d'administration du 29 mai 2012.

### **A.3 Acquisition d'une Propriété dite « RAHILA I »**

La société Assurances Maghrebria Vie SA a procédé au cours de l'année 2014 à l'acquisition d'une propriété dite « RAHILA I » sis à Montplaisir Tunis.

Cette opération a fait l'objet de l'approbation de votre conseil d'administration du 5 septembre 2014.

## **B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)**

### **B.1 Convention de sous-traitance conclue entre Assurances Maghrebria et Assurances Maghrebria VIE**

La société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA** a confié, en sous-traitance, à Assurances Maghrebria la gestion des activités ci-dessous :

- la gestion des ressources humaines ;
- la comptabilité de la réassurance ;
- la gestion comptable et financière ;
- l'audit interne ; et
- Le système d'information.

En contre partie de ces prestations, **ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA** s'engage à régler à Assurances Maghrebria un montant forfaitaire annuel de 120.000DT hors taxes, sur présentation de facture.

Cette convention a pris effet à partir du 03 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois, renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

### **B.2 Convention de délégation de gestion de produits Santé conclue entre Assurances Maghrebria et Assurances Maghrebria VIE**

La société Assurances Maghrebria a confié par délégation à **ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA** la gestion des produits santé. En contre partie, Assurances Maghrebria s'engage à régler à **ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA** un montant forfaitaire annuel de 25.000DT hors taxes, sur présentation de facture.

Cette convention a pris effet à partir du 01 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois, renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

### **B.3 Convention entre Assurances Maghrebria VIE et Maghrebria Services**

La société Maghrebria services SARL a conclu un contrat d'assistance Business Process Outsourcing avec **ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA** avec date d'effet du premier août 2011 et ayant pour principal objet l'externalisation de la production administrative et informatique de cette dernière.

En contre partie de ces prestations, Maghrebria Services a facturé en 2014 à **ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA** la somme de 30.745 DT HT.

### **B.4 Contrats de location entre Assurances Maghrebria et Assurances Maghrebria VIE**

Assurances Maghrebria donne en location à Assurances Maghrebria Vie sa une partie de l'immeuble, sis à la rue d'Arabie Saoudite, à usage de bureaux, pour une année renouvelable avec tacite reconduction. Le loyer a été fixé à 80.000 DT pour la première année, avec augmentation de 10% pour la deuxième et la troisième année, et 5% à partir de la quatrième année.

Le loyer au titre de l'exercice 2014 s'élève à : 105.875 hors TVA.

### **C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

Les obligations et engagements de la Société Assurances Maghrebria Vie sa envers ses dirigeants tels que visés par l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

#### **1. Emoluments du Président du Conseil et Fondateur**

Les émoluments du Président du Conseil d'administration et fondateur de la société ont été arrêtés au même montant et conditions que ceux de l'exercice 2013. Ces émoluments ont été fixés par les Conseils d'Administration du 30 mai 2011 et du 17 mai 2013.

#### **2. Emoluments du Directeur Général :**

Les émoluments du Directeur Général de la société ont été arrêtés au même montant et conditions que ceux de l'exercice 2013. Ces émoluments ont été fixés par le Conseil d'Administration du 16 septembre 2010.

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

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**MAKRAM GUIRAS**

**ETATS FINANCIERS**

**La Société Assurances Maghrebia**

Siège social : Angle 64, rue de Palestine - 1002 Tunis

La société Assurances MAGHREBIA publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 09 juin 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Sami MANJOUR & Makram GUIRAS.

**BILAN AU 31/12/2014**

(chiffres arrondis en dinars)

| <i>Actifs</i>  | Notes        | 31/12/2014         |                   |                    | 31/12/2013         |
|--|--------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|  |              | BRUT               | AMORT & PROV      | NET                | NET                |
| <b>Actifs incorporels</b>                                      | <b>3.1</b>   |                    |                   |                    |                    |
| Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels            |              | 745 379            | 723 595           | 21 784             | 40 091             |
|  |              | <b>745 379</b>     | <b>723 595</b>    | <b>21 784</b>      | <b>40 091</b>      |
| <b>Actifs corporels</b>  | <b>3.2</b>   |                    |                   |                    |                    |
| Mobilier de bureau, Matériel                                   |              | 5 941 900          | 4 706 578         | 1 235 322          | 1 351 280          |
| Informatique&Matériel de transport                             |              | <b>5 941 900</b>   | <b>4 706 578</b>  | <b>1 235 322</b>   | <b>1 351 280</b>   |
| <b>Placements</b>  | <b>3.3</b>   |                    |                   |                    |                    |
| <b>Terrains et constructions</b>                               |              |                    |                   |                    |                    |
| Terrains et constructions d'exploitation                       | <b>3.3.1</b> | 9 559 477          | 1 665 256         | 7 894 221          | 6 268 677          |
| Terrains et constructions hors exploitation                    | <b>3.3.2</b> | 14 355 557         | 6 025 489         | 8 330 068          | 8 393 121          |
| <b>Placements dans les entreprises liées et participations</b> |              |                    |                   |                    |                    |
| Parts dans des entreprises liées                               | <b>3.3.3</b> | 7 864 697          | 182 341           | 7 682 356          | 7 853 130          |
| Actions et autres titres à revenu variable                     | <b>3.3.4</b> | 34 005 281         | 2 122 279         | 31 883 002         | 23 781 055         |
| Obligations et autres titres à revenu fixe                     | <b>3.3.5</b> | 101 675 429        |                   | 101 675 429        | 107 590 482        |
| Dépôts et cautionnements                                       |              | 1 740              |                   | 1 740              | 1 740              |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes |              | 773 436            |                   | 773 436            | 721 608            |
|  |              | <b>168 235 617</b> | <b>9 995 365</b>  | <b>158 240 252</b> | <b>154 609 813</b> |
| <b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>     | <b>3.4</b>   |                    |                   |                    |                    |
| Provisions pour primes non acquises                            | <b>3.4.1</b> | 15 121 257         |                   | 15 121 257         | 16 429 584         |
| Provisions pour sinistres                                      | <b>3.4.2</b> | 21 161 250         |                   | 21 161 250         | 21 393 550         |
|  |              | <b>36 282 508</b>  |                   | <b>36 282 508</b>  | <b>37 823 134</b>  |
| <b>Créances</b>  | <b>3.5</b>   |                    |                   |                    |                    |
| <b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>          |              |                    |                   |                    |                    |
| Primes acquises et non émises                                  | <b>3.5.1</b> | 8 424 476          |                   | 8 424 476          | 6 520 954          |
| <b>Autres créances nées d'opérations d'assurances directes</b> |              |                    |                   |                    |                    |
| Primes à recevoir  | <b>3.5.2</b> | 17 987 679         | 3 545 617         | 14 442 062         | 10 307 408         |
| Primes à annuler   | <b>3.5.3</b> | -946 551           |                   | -946 551           | -1 990 228         |
| Autres Créances diverses                                       | <b>3.5.4</b> | 7 275 424          | 2 938 301         | 4 337 123          | 3 656 317          |
| Comptes courants co-assureurs                                  |              | 157 851            |                   | 157 851            | 91 659             |
| <b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>               |              |                    |                   |                    |                    |
| Comptes courants des cédantes                                  |              | 467 550            |                   | 467 550            | 451 434            |
| Autres créances nées d'opérations de réassurance               |              | 413 043            |                   | 413 043            | 413 043            |
| <b>Autres créances</b>   |              |                    |                   |                    |                    |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques  | <b>3.5.5</b> | 1 028 070          |                   | 1 028 070          | 334 710            |
| Débiteurs divers   | <b>3.5.6</b> | 6 018 785          |                   | 6 018 785          | 3 251 267          |
| Moins Amortissements et Provisions                             |              | 0                  |                   |                    |                    |
|  |              | <b>40 826 327</b>  | <b>6 483 917</b>  | <b>34 342 409</b>  | <b>23 036 563</b>  |
| <b>Autres éléments d'actif</b>                                 | <b>3.6</b>   |                    |                   |                    |                    |
| Valeurs à l'encaissement                                       | <b>3.6.1</b> | 9 577 566          |                   | 9 577 566          | 9 169 227          |
| Avoir en banque, CCP et caisse                                 | <b>3.6.2</b> | 6 116 616          |                   | 6 116 616          | 8 714 802          |
| Frais d'acquisition reportés                                   | <b>3.6.3</b> | 3 644 863          |                   | 3 644 863          | 3 611 883          |
| Intérêts et loyers acquis non échus                            | <b>3.6.4</b> | 3 083 031          |                   | 3 083 031          | 2 831 623          |
| Autres comptes de régularisation                               | <b>3.6.5</b> | 156 964            |                   | 156 964            | 105 935            |
|  |              | <b>22 579 039</b>  |                   | <b>22 579 039</b>  | <b>24 433 470</b>  |
| <b>Total de l'actif</b>  |              | <b>274 610 769</b> | <b>21 909 456</b> | <b>252 701 314</b> | <b>241 294 351</b> |

(chiffres arrondis en dinars)

| <i>Capitaux Propres et Passifs</i>                             | Notes          | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|--|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Capitaux propres</b>  | <b>4.1</b>     |                    |                    |
| Capital social   |                | 30 000 000         | 30 000 000         |
| Réserve Légale   |                | 2 712 696          | 2 085 310          |
| Réserves Facultatives  |                | 6 373 761          | 373 761            |
| Autres Réserves  |                | 1 640 054          | 1 413 487          |
| Autres capitaux propres  |                | 10 276 223         | 7 521 691          |
| Résultats reportés   |                | 545 793            | 5 887 127          |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |                | <b>51 548 526</b>  | <b>47 281 376</b>  |
| Résultat de l'exercice   |                | 5 544 121          | 6 660 583          |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            |                | <b>57 092 647</b>  | <b>53 941 959</b>  |
| <b>Passif</b>  | <b>4.2</b>     |                    |                    |
| <b>Provisions pour autres risques et charges</b>               |                | <b>350 000</b>     | <b>0</b>           |
| Autres provisions  |                | 350 000            | 0                  |
| <b>Provisions techniques brutes</b>                            | <b>4.2.1</b>   |                    |                    |
| Provisions pour primes non acquises                            | <b>4.2.1.1</b> | 33 156 898         | 32 961 453         |
| Provisions pour sinistres                                      | <b>4.2.1.2</b> | 112 477 500        | 103 018 095        |
| Prévisions de recours à encaisser                              | <b>4.2.1.3</b> | -5 996 199         | -6 736 557         |
| Provisions mathématiques des rentes                            | <b>4.2.1.4</b> | 1 156 809          | 1 063 669          |
| Provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes | <b>4.2.1.5</b> | 2 087 609          | 923 547            |
| Provisions pour risques en cours                               | <b>4.2.1.6</b> | 607 490            | 0                  |
| Provisions pour égalisation                                    | <b>4.2.1.7</b> | 4 515 000          | 4 515 000          |
|  |                | <b>148 005 106</b> | <b>135 745 206</b> |
| <b>Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>  | <b>4.2.2</b>   | <b>21 340 366</b>  | <b>20 380 382</b>  |
| <b>Autres dettes</b>   | <b>4.2.3</b>   |                    |                    |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe                   | <b>4.2.3.1</b> | 175 295            | 766 763            |
| Comptes courants de co-assureurs                               | <b>4.2.3.2</b> | 833 476            | 1 438 317          |
| Dettes nées d'opérations de réassurance                        | <b>4.2.3.3</b> | 19 912 472         | 24 480 872         |
| Dépôts et cautionnements reçus                                 | <b>4.2.3.4</b> | 469 447            | 385 648            |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques  | <b>4.2.3.5</b> | 1 555 734          | 1 519 572          |
| Créditeurs divers  | <b>4.2.3.6</b> | 2 479 812          | 2 194 062          |
|  |                | <b>25 426 236</b>  | <b>30 785 232</b>  |
| <b>Autres passifs</b>  | <b>4.2.4</b>   |                    |                    |
| Comptes de régularisation passif                               | <b>4.2.4.1</b> | 486 958            | 441 571            |
|  |                | <b>486 958</b>     | <b>441 571</b>     |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>   |                | <b>195 608 667</b> | <b>187 352 391</b> |
| <b>Total des capitaux propres et du passif</b>                 |                | <b>252 701 314</b> | <b>241 294 351</b> |

**TAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE**

Exercice clos le 31/12/2014

(chiffres arrondis en dinars)

|  | Notes        | OPÉRATIONS<br>BRUTES<br>31/12/2014 | CESSIONS ET<br>RÉTROCESSIONS<br>31/12/2014 | OPÉRATIONS<br>NETTES<br>31/12/2014 | OPÉRATIONS<br>NETTES<br>31/12/2013 |
|--|--------------|------------------------------------|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Primes acquises</b>   | <b>5.1</b>   | <b>120 218 044</b>                 | <b>-42 782 065</b>                         | <b>77 435 979</b>                  | <b>68 200 799</b>                  |
| Primes émises et acceptées   |              | 120 413 488                        | -41 473 739                                | 78 939 749                         | 69 402 283                         |
| Variation de la provision pour primes non acquises                         |              | -195 444                           | -1 308 326                                 | -1 503 771                         | -1 201 484                         |
| <b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>    | <b>5.2</b>   | <b>5 131 815</b>                   |  | <b>5 131 815</b>                   | <b>4 849 041</b>                   |
| <b>Autres produits techniques</b>  | <b>5.3</b>   | <b>79 711</b>                      |  | <b>79 711</b>                      | <b>470 166</b>                     |
| <b>Charges de sinistres</b>  | <b>5.4</b>   | <b>-68 202 683</b>                 | <b>6 313 123</b>                           | <b>-61 889 560</b>                 | <b>-54 040 175</b>                 |
| Montants payés   | <b>5.4.1</b> | -58 743 279                        | 6 545 423                                  | -52 197 856                        | -45 845 813                        |
| Variation de la provision pour sinistres                                   |              | -9 459 404                         | -232 300                                   | -9 691 704                         | -8 194 362                         |
| <b>Variation des autres provisions techniques</b>                          |              | <b>-1 440 989</b>                  |  | <b>-1 440 989</b>                  | <b>1 828 293</b>                   |
| Variation des provisions mathématiques des rentes                          |              | -93 140                            |  | -93 140                            | 146 674                            |
| Variation des prévisions de recours  |              | -740 358                           |  | -740 358                           | 1 681 619                          |
| Variation de la provision pour risques en cours                            |              | -607 490                           |  | -607 490                           | 0                                  |
| <b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>                           |              | <b>-1 164 062</b>                  | <b>1 111 189</b>                           | <b>-52 874</b>                     | <b>409 570</b>                     |
| <b>Frais d'exploitation</b>  | <b>5.5</b>   | <b>-19 639 360</b>                 | <b>7 970 895</b>                           | <b>-11 668 464</b>                 | <b>-10 429 260</b>                 |
| Frais d'acquisition  | <b>5.5.1</b> | -13 244 539                        |  | -13 244 539                        | -12 274 562                        |
| Frais d'acquisition reportés   |              | 32 979                             |  | 32 979                             | 88 805                             |
| Frais d'administration   | <b>5.5.2</b> | -6 427 800                         |  | -6 427 800                         | -5 899 358                         |
| Commissions reçues des réassureurs   |              |                                    | 7 970 895                                  | 7 970 895                          | 7 655 856                          |
| <b>Autres charges techniques</b>   | <b>5.6</b>   | <b>-2 919 805</b>                  |  | <b>-2 919 805</b>                  | <b>-4 830 921</b>                  |
| <b>Variation de la provision pour égalisation</b>                          |              | <b>0</b>                           |  | <b>0</b>                           | <b>0</b>                           |
| <b>Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b> |              | <b>32 062 671</b>                  | <b>-27 386 858</b>                         | <b>4 675 813</b>                   | <b>6 457 512</b>                   |



**ETAT DE RESULTAT**  
**Exercice clos le 31/12/2014**  
**(chiffres arrondis en dinars)**

|  | Notes      | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b>  |            | <b>4 675 813</b>  | <b>6 457 512</b>  |
| <b>Produits des placements (assurance et réassurance)</b>  | <b>6.1</b> | <b>10 948 213</b> | <b>10 304 875</b> |
| Revenus des placements   |            | 5 739 443         | 5 323 650         |
| Autres produits de placements  |            | 1 267 545         | 498 190           |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements  |            | 258 304           | 174 019           |
| Profits provenant de la réalisation des placements   |            | 3 682 921         | 4 309 015         |
| <b>Charges des placements</b>  | <b>6.2</b> | <b>-4 098 636</b> | <b>-3 846 720</b> |
| Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts  |            | -1 669 438        | -1 623 330        |
| Correction de valeur sur placements  |            | -1 249 928        | -868 020          |
| Pertes provenant de la réalisation des placements  |            | -1 179 270        | -1 355 370        |
| <b>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance</b> |            | <b>-5 131 815</b> | <b>-4 849 041</b> |
| <b>Autres produits non techniques</b>  | <b>6.3</b> | <b>182 997</b>    | <b>192 238</b>    |
| <b>Autres charges non techniques</b>   | <b>6.4</b> | <b>-495 273</b>   | <b>-274 481</b>   |
| <b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>   |            | <b>6 081 299</b>  | <b>7 984 383</b>  |
| <b>Impôts sur le résultat</b>  |            | <b>-537 178</b>   | <b>-1 323 800</b> |
| <b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>  |            | <b>5 544 121</b>  | <b>6 660 583</b>  |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>  |            | <b>5 544 121</b>  | <b>6 660 583</b>  |

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2014**

(chiffres arrondis en dinars)

|   | Note       | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>   |            |                   |                   |
| Encaissements des primes reçues des assurés   |            | 109 856 148       | 105 810 182       |
| Sommes versées pour paiement des sinistres  |            | -54 834 071       | -47 032 235       |
| Encaissements des primes reçues (acceptations)  |            | 263 672           | 852 095           |
| Décaissements de primes sur les cessions  |            | -30 365 752       | -22 612 721       |
| Encaissements de sinistres sur les cessions   |            | 797 349           | 3 925 109         |
| Commissions versées aux intermédiaires  |            | -911 706          | -595 010          |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel   |            | -13 443 198       | -12 696 025       |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers                                    |            | -135 114 201      | -121 178 091      |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers  |            | 136 689 260       | 105 674 164       |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor  |            | -14 217 447       | -13 996 318       |
| Produits financiers reçus   |            | 3 092 845         | 4 020 864         |
| Autres mouvements   |            | 22 748            | 5 057             |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>   | <b>7.1</b> | <b>1 835 649</b>  | <b>2 177 071</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                   |            |                   |                   |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles                   |            | -23 683           | -187 945          |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation |            | -1 992 809        | -243 069          |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>                              | <b>7.2</b> | <b>-2 016 491</b> | <b>-431 014</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                     |            |                   |                   |
| Dividendes et autres distributions  |            | -2 417 344        | -2 097 860        |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                                | <b>7.3</b> | <b>-2 417 344</b> | <b>-2 097 860</b> |
| <b>Variation de trésorerie</b>  |            | <b>-2 598 186</b> | <b>-351 802</b>   |
| <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>  |            | <b>8 714 802</b>  | <b>9 066 604</b>  |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>  |            | <b>6 116 616</b>  | <b>8 714 802</b>  |

**TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES**

**AU 31/12/2014**

(chiffres arrondis en dinars)

|  | <b>Au 31/12/2014</b> | <b>Au 31/12/2013</b> |
|--|----------------------|----------------------|
| <b><u>Engagements reçus</u></b>                    |                      |                      |
| Cautions reçues                                    | 0                    | 0                    |
| Cautions agents généraux                           | 0                    | 0                    |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b><u>Engagements données</u></b>                  |                      |                      |
| Cautions données                                   | 0                    | 0                    |
| Titres et actifs acquis avec engagement de revente | 0                    | 0                    |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>0</b>             | <b>0</b>             |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
ARRETES AU 31/12/2014**

En application des dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000, portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux entreprises d'assurances et de réassurances, les notes aux états financiers des **ASSURANCES MAGHREBIA** se présentent comme suit :

**Note 1 : Présentation de la société**

Forme juridique : Société anonyme  
Capital social : 30 000 000,000 DT  
Siège social : 64 Rue de Palestine Tunis Belvédère  
Président du conseil : Monsieur Nabil ESSASSI  
Directeur Général : Monsieur Florian SALLMANN  
Commissaires aux comptes : Le cabinet HLB – GSAudit & Advisory et le cabinet Makrem GUIRAS

**Note 2 : Principes et méthodes comptables adoptés**

Les états financiers annuels relatifs à la période allant du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014, ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévus par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et par les normes sectorielles (N C T 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 et 31) relatives aux opérations spécifiques d'assurances et/ou de réassurances.

**Note 2-1 : Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations acquises par l'entreprise sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties selon la méthode linéaire par application des taux suivants :

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| Logiciel :               | 33% |
| Agenc, Aménag&Installat° | 10% |
| Matériel de transport :  | 20% |
| Matériel informatique :  | 15% |
| Equipement de bureau :   | 10% |

**Note 2-2 : Placements Immobiliers et Placements Financiers**

Les placements acquis par la société « ASSURANCES MAGHREBIA SA » sont comptabilisés conformément aux dispositions de la norme N°31 du système comptable tunisien.

**Note 2-2-1 : Placements Immobiliers :**

Les placements immobiliers sont inscrits à l'actif du bilan pour leur prix d'acquisition et sont amortis selon le mode linéaire au taux de 2,5%, et au taux de 5% pour l'immeuble Arabie Saoudite.

**Note 2-2-2 : Placements financiers**

Les placements financiers sont portés à l'actif pour leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage (valeur de marché, actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise)

Les moins values par rapport au coût d'entrée font l'objet de provision. Les plus values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

### Note 2-3 : Provisions techniques

Les provisions techniques sont évaluées et prises en compte conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N° 29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances.

### Note 2-4 : Conversion des éléments monétaires

Les éléments du bilan en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération avec une actualisation à la date de clôture.

### Note 3 : Les actifs

#### Note 3-1 : Les actifs incorporels

Les actifs incorporels comprennent :

|   |                |                | 31/12/2014    | 31/12/2013    |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Actifs incorporels  | Valeur brute   | Amortissement  | Valeur nette  | Valeur nette  |
| Concept & développement                                   | 16 830         | 16 830         | 0             | 0             |
| Logiciel  | 539 839        | 518 055        | 21 784        | 40 091        |
| Autres immobilisations incorporelles portefeuille racheté | 188 710        | 188 710        | 0             | 0             |
| <b>Total</b>  | <b>745 379</b> | <b>723 595</b> | <b>21 784</b> | <b>40 091</b> |

#### Note 3-2 : Les actifs corporels d'exploitation

Ils comprennent :

| Actifs corporels    | Valeur brute     |                |                  | Amortissement    |                |                  | VCN Au 31-12-2014 |
|---------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|
|                     | Au 01/01/2014    | Acquisition    | Au 31/12/2014    | Au 01/01/2014    | Dotation       | Au 31/12/2014    |                   |
| Matériel transport  | 719 481          | 33 980         | 753 461          | 581 635          | 44 730         | 626 365          | 127 096           |
| Mob. Mat. Bur.      | 970 797          | 16 560         | 987 357          | 792 409          | 27 108         | 819 516          | 167 840           |
| Mat. Informatique   | 1 656 792        | 75 354         | 1 732 146        | 1 518 259        | 51 968         | 1 570 227        | 161 919           |
| Ag. Amé. Install.   | 2 393 712        | 9 453          | 2 403 165        | 1 536 840        | 122 764        | 1 659 604        | 743 561           |
| Autres immobilisat° | 62 427           | 3 345          | 65 772           | 22 785           | 8 081          | 30 866           | 34 906            |
| <b>Total</b>        | <b>5 803 208</b> | <b>138 692</b> | <b>5 941 900</b> | <b>4 451 928</b> | <b>254 650</b> | <b>4 706 578</b> | <b>1 235 322</b>  |

#### Note 3-3 : Placements

##### Note 3-3-1 : Terrains et constructions d'exploitation

Cette rubrique comprend :

|  |                  |                  | 31-12-2014       | 31-12-2013       |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Terrains et constructions d'exploitation | Valeur brute     | Amortissement    | Valeur nette     | Valeur nette     |
| Terrains d'exploitation                  | 1 858 829        | -                | 1 858 829        | 1 858 829        |
| Constructions d'exploitation             | 7 700 648        | 1 665 256        | 6 035 392        | 4 409 848        |
| <b>Total</b>                             | <b>9 559 477</b> | <b>1 665 256</b> | <b>7 894 221</b> | <b>6 268 677</b> |

##### Note 3-3-2 : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique englobe :

|   |                   |                  | 31-12-2014       | 31-12-2013       |
|---|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Terrains et constructions hors exploitat° | Valeur brute      | Amortissement    | Valeur nette     | Valeur nette     |
| Terrains hors exploitation                | 552 276           | -                | 552 276          | 552 276          |
| Constructions hors exploitation           | 13 803 281        | 6 025 489        | 7 777 792        | 7 840 845        |
| <b>Total</b>                              | <b>14 355 557</b> | <b>6 025 489</b> | <b>8 330 068</b> | <b>8 393 121</b> |

### Note 3-3-3 : Placements dans les entreprises liées

Ce poste comprend la participation de MAGHREBIA dans le capital des sociétés sur lesquelles elle exerce un contrôle :

\*Assurances MAGHREBIA Immobilière : **323.092 TND**

\*Assurances MAGHREBIA Vie : **5.000.000 TND**

\*MAGHREBIA SERVICES : **210.000 TND**

\* MAGHREBIA Financière Sicar : **2.331.605 TND**

Les dotations aux provisions pour dépréciation des titres au 31-12-2014 et les reprises sur les provisions antérieures s'élèvent respectivement à **170.774 DT** et à **0 DT**, ramenant ainsi le total des provisions à **182.341 DT**.

### Note 3-3-4 : Actions et autres titres à revenus variables

Présentant un solde arrêté au 31/12/2014 de **31.883.002 DT**, cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles ASS MAG n'exerce ni un contrôle ni une influence notable.

| Désignation                           | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation        | VAR. EN %     |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>ACTIONS &amp; TITRES COTES</b>     | 21 859 657        | 15 637 212        | 6 222 445        | 39,79%        |
| <b>PARTS OPCVM</b>                    | 2 228 000         | 1 723 000         | 505 000          | 29,31%        |
| <b>ACTIONS &amp; TITRES NON COTES</b> | 9 917 624         | 8 227 624         | 1 690 000        | 20,54%        |
| <b>Valeur brute</b>                   | <b>34 005 281</b> | <b>25 587 836</b> | <b>8 417 445</b> | <b>32,90%</b> |
| <b>Provisions</b>                     | 2 122 279         | 1 806 781         | 315 498          | 17,46%        |
| <b>Valeur nette</b>                   | <b>31 883 002</b> | <b>23 781 055</b> | <b>8 101 947</b> | <b>34,07%</b> |

### Note 3-3-5 : Obligations et autres titres à revenus fixes

Cette rubrique englobe les bons de trésors assimilables, les emprunts obligataires et les placements monétaires. Elle présente un solde de **101.675.429 DT** qui se détaille comme suit :

|                                  | 31/12/2014         | 31/12/2013         | Variation          | VAR. EN %     |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Bons de trésors assimilables     | 34 060 854         | 34 009 119         | 51 735             | 0,15%         |
| Emprunts obligataires            | 18 587 982         | 11 963 800         | 6 624 182          | 55,37%        |
| Placements à court & moyen terme | 49 026 593         | 61 617 563         | - 12 590 970       | -20,43%       |
| <b>Total</b>                     | <b>101 675 429</b> | <b>107 590 482</b> | <b>- 5 915 053</b> | <b>-5,50%</b> |

### Note 3-4 : Parts des réassureurs dans les provisions techniques

#### Note 3-4-1 : Provisions pour primes non acquises

Cette rubrique présente la part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions pour primes non acquises. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2014 à **15.121.257 DT**.

|                               | 31/12/2014        | 31/12/2013        | VARIATION         | VAR EN %      |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| P.P.N.A.incendie              | 4 814 354         | 6 356 366         | -1 542 012        | -24,26%       |
| P.P.N.A.inc. accident         | 1 022 379         | 842 177           | 180 202           | 21,40%        |
| P.P.N.A.vol                   | 163 821           | 148 223           | 15 598            | 10,52%        |
| P.P.N.A.risques spéciaux      | 4 673 957         | 6 306 465         | -1 632 508        | -25,89%       |
| P.P.N.A.responsabilité civile | 4 066 099         | 2 425 329         | 1 640 770         | 67,65%        |
| P.P.N.A.maritime              | 380 647           | 351 023           | 29 624            | 8,44%         |
| <b>Total</b>                  | <b>15 121 257</b> | <b>16 429 584</b> | <b>-1 308 326</b> | <b>-7,96%</b> |

**Note 3-4-2 : Provisions pour sinistres à payer**

Cette rubrique correspond à la part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans la provision pour sinistres à payer, elle présente un solde au 31-12-2014 de **21.161.250** DT.

| Libellé                      | 31-12-2014        | 31-12-2013        | Variation        | Var en %      |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| S.A.P. incendie              | 8 100 136         | 8 341 717         | - 241 581        | -2,90%        |
| S.A.P. auto                  | 1 645 447         | 1 880 308         | - 234 861        | -12,49%       |
| S.A.P. ind. accident         | 87 845            | 124 961           | - 37 116         | -29,70%       |
| S.A.P. vol                   | 677 034           | 807 722           | - 130 689        | -16,18%       |
| S.A.P. maladie               | 339 397           | 288 715           | 50 682           | 17,55%        |
| S.A.P. risques spéciaux      | 4 003 658         | 5 327 969         | - 1 324 311      | -24,86%       |
| S.A.P. responsabilité civile | 3 690 575         | 2 643 488         | 1 047 087        | 39,61%        |
| S.A.P. maritime              | 2 617 159         | 1 978 669         | 638 490          | 32,27%        |
| <b>Total</b>                 | <b>21 161 250</b> | <b>21 393 550</b> | <b>- 232 300</b> | <b>-1,09%</b> |

**Note 3-5 : Créances****Note 3-5-1 : Primes acquises et non émises**

Les primes acquises et non émises sont des primes afférentes à l'exercice courant mais n'ayant pu être émises, elles présentent un solde au 31/12/2014 de **8.424.476** DT.

| Libellé                       | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation        | Var en%       |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| P.A.N.E. incendie             | 82 826           | 45 099           | 37 727           | 83,65%        |
| P.A.N.E. individ. Acc.        | 36 034           | 19 398           | 16 636           | 85,76%        |
| P.A.N.E. maladie              | 8 205 436        | 6 401 921        | 1 803 515        | 28,17%        |
| P.A.N.E.responsabilité civile | 100 181          | 54 537           | 45 644           | 83,70%        |
| <b>Total</b>                  | <b>8 424 476</b> | <b>6 520 954</b> | <b>1 903 522</b> | <b>29,19%</b> |

**Note 3-5-2 : Primes à recevoir**

Il s'agit des montants dus par les agents généraux, les courtiers, les succursales et les assurés (primes à encaisser, contentieux primes ...). Les primes à recevoir présentent un solde au 31/12/2014 de **17.987.679** DT.

| Libellé  | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation        | Var en %      |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Agents généraux, succursales, courtiers et assurés | 17 987 679        | 13 195 011        | 4 792 668        | 36,32%        |
| <b>Total</b>                                       | <b>17 987 679</b> | <b>13 195 011</b> | <b>4 792 668</b> | <b>36,32%</b> |

**Note 3-5-3 : Primes à annuler**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à **946.551** DT.

| Libellé               | 31/12/2014     | 31/12/2013       | Variation          | Var en %       |
|-----------------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|
| AT                    | 3 926          | 3 926            | -                  | 0,00%          |
| Incendie              | 168 981        | 433 465          | - 264 484          | -61,02%        |
| Auto                  | 317 302        | 863 507          | - 546 204          | -63,25%        |
| Individuel accident   | 31 825         | 21 445           | 10 380             | 48,40%         |
| Vol                   | 16 796         | 17 947           | - 1 151            | -6,41%         |
| Maladie               | 83 300         | 381 468          | - 298 168          | -78,16%        |
| Risques spéciaux      | 234 402        | 120 358          | 114 044            | 94,75%         |
| Responsabilité civile | 60 476         | 115 767          | - 55 291           | -47,76%        |
| Maritime              | 29 543         | 32 346           | - 2 803            | -8,67%         |
| <b>Total</b>          | <b>946 551</b> | <b>1 990 228</b> | <b>- 1 043 677</b> | <b>-52,44%</b> |

**Note 3-5-4 : Autres créances diverses**

Le solde de cette rubrique au 31/12/2014 est de **7.275.424 DT.**

| Libellé  | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation        | Var en %      |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Valeurs impayées                                     | 27 119           | 55 942           | - 28 823         | -51,52%       |
| Valeurs en contentieux                               | 2 955 811        | 1 776 707        | 1 179 104        | 66,36%        |
| Chèques consignés                                    | 735 147          | 948 767          | - 213 620        | -22,52%       |
| Agences en instance de liquidation et en contentieux | 375 110          | 375 110          | -                | 0,00%         |
| IDA  | 1 550 087        | 1 404 117        | 145 970          | 10,40%        |
| Anticipation   | 1 632 151        | 1 425 243        | 206 908          | 14,52%        |
| <b>Total</b>   | <b>7 275 424</b> | <b>5 985 886</b> | <b>1 289 538</b> | <b>21,54%</b> |

**Note 3-5-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques**

Sous cette rubrique sont comptabilisées notamment, les avances au titre de l'impôt sur les sociétés « acomptes provisionnels » et les retenues d'impôts prévues par l'article 52 du code de l'IRPP. Le solde net de cette rubrique est de **1.028.070 DT.**

| Libellé                       | 31/12/2014       | 31/12/2013     | Variation      | Var en %       |
|-------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Impôts Acomptes Provisionnels | -                | 322 117        | - 322 117      | -100,00%       |
| Etat Impôt / les sociétés     | 1 025 412        | -              | 1 025 412      |                |
| TFP                           | -                | 9 971          | - 9 971        | -100,00%       |
| Divers                        | 2 658            | 2 622          | 36             | 1,37%          |
| <b>Total</b>                  | <b>1 028 070</b> | <b>334 710</b> | <b>693 359</b> | <b>207,15%</b> |

**Note 3-5-6 : Débiteurs divers**

Cette rubrique englobe principalement les avances et acomptes accordées au personnel, aux agents généraux et aux intermédiaires en bourse. Elle présente un solde au 31-12-2014 de **6.018.785 DT.**

| Libellé          | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation        | Var en %      |
|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Personnel        | 635 138          | 549 056          | 86 081           | 15,68%        |
| Autres débiteurs | 5 383 648        | 2 702 210        | 2 681 438        | 99,23%        |
| <b>Total</b>     | <b>6 018 785</b> | <b>3 251 267</b> | <b>2 767 519</b> | <b>85,12%</b> |

**Note 3-6 : Autres éléments d'actif**

**Note 3-6-1 : Valeurs à l'encaissement**

Cette rubrique totalise les effets à recevoir, les effets à l'encaissement, les valeurs à recevoir et les chèques à l'encaissement, elle présente un solde au 31-12-2014 de **9.577.566 DT.**

| Libellé                  | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation      | Var en %     |
|--------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|
| Valeurs à recevoir       | 1 046 061        | 1 595 568        | - 549 507      | -34,44%      |
| Chèques à l'encaissement | 5 307 936        | 2 547 668        | 2 760 268      | 108,34%      |
| Effets à l'encaissement  | 3 223 568        | 5 025 991        | - 1 802 422    | -35,86%      |
| <b>Total</b>             | <b>9 577 566</b> | <b>9 169 227</b> | <b>408 339</b> | <b>4,45%</b> |

**Note 3-6-2 : Avoir en banques, CCP et caisse**

Le détail de cette rubrique s'est présenté ci-dessous :

| Libellé      | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation          | Var en %       |
|--------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| Banques      | 6 088 734        | 8 694 165        | - 2 605 431        | -29,97%        |
| CCP          | 14 809           | 14 809           | -                  | 0,00%          |
| Caisse       | 13 072           | 5 828            | 7 244              | 124,29%        |
| <b>Total</b> | <b>6 116 616</b> | <b>8 714 802</b> | <b>- 2 598 186</b> | <b>-29,81%</b> |

**Note 3-6-3 : Frais d'acquisitions reportés**

Les frais d'acquisitions reportés correspondent à la fraction non imputable à l'exercice 2014 des commissions versées aux intermédiaires ainsi que les coûts internes et externes d'acquisitions tels qu'ils ressortent de la répartition des charges de l'exercice.



Le solde de ce compte s'élève au 31-12-2014 à **3.644.863** DT.

**Note 3-6-4 : Intérêts et loyers acquis et non échus**

Sous cette rubrique sont enregistrés les montants à la clôture de la période, des produits des placements acquis à l'entreprise, mais dont la mise en paiement n'a pas été réalisée.

Il s'agit des produits de placement (loyers et intérêts) dont les contreparties sont les comptes de produits de placements concernés.

Le solde de ce compte s'élève au 31-12-2014 à **3.083.031** DT.

| Libellé                | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation      | Var en %     |
|------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|
| Intérêts courus        | 2 260 199        | 1 852 164        | 408 035        | 22,03%       |
| Loyers courus          | 351 447          | 500 471          | - 149 024      | -29,78%      |
| Dividendes à encaisser | 471 384          | 478 987          | - 7 603        | -1,59%       |
| <b>Total</b>           | <b>3 083 031</b> | <b>2 831 623</b> | <b>251 408</b> | <b>8,88%</b> |

**Note 3-6-5 : Autres comptes de régularisation :**

Cette rubrique enregistre le montant de la prime décote calculée chaque année pour amortir la différence entre la valeur comptable d'un titre et sa valeur de remboursement (BTA) et les charges constatées d'avance (Stocks de fournitures de bureau). Elle présente un solde au 31-12-2014 de **156.964** DT.

| Libellé                                  | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Variation     | Var en %      |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Différence sur les prix de remboursement | 95 153         | 59 919         | 35 233        | 58,80%        |
| Charges constatées d'avance              | 61 811         | 46 016         | 15 795        | 34,32%        |
| <b>Total</b>                             | <b>156 964</b> | <b>105 935</b> | <b>51 028</b> | <b>48,17%</b> |

**Note 4 : Capitaux propres et passifs**

**Note 4-1 : Capitaux propres**

Cette rubrique s'élève au 31-12-2014 à **57.092.647** DT. La variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

| Libellé                                 | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation        | Var en %     |
|---|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
| Capital social                          | 30 000 000        | 30 000 000        | 0                | 0,00%        |
| Réserve Légale                          | 2 712 696         | 2 085 310         | 627 386          | 30,09%       |
| Réserves Facultatives                   | 6 373 761         | 373 761           | 6 000 000        | 1605,30%     |
| Réserves pour réinvestissement exonères | 9 529 532         | 6 775 000         | 2 754 532        | 40,66%       |
| Réserves spéciales de réévaluation      | 746 691           | 746 691           | 0                | 0,00%        |
| Autres Réserves                         | 1 640 054         | 1 413 487         | 226 567          | 16,03%       |
| Résultats reportés                      | 545 793           | 5 887 127         | -5 341 334       | -90,73%      |
| Résultat de l'exercice                  | 5 544 121         | 6 660 583         | -1 116 463       | -16,76%      |
| <b>Total</b>                            | <b>57 092 647</b> | <b>53 941 959</b> | <b>3 150 688</b> | <b>5,84%</b> |

**Réserves distribuables**

Les réserves distribuables s'élèvent au 31/12/2014 à **22.793.207** DT, elles se détaillent comme suit :

| Libellé                                 | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation        | Var en %   |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------|
| Réserves facultatives                   | 6 373 761         | 373 761           | 6 000 000        | 1605%      |
| Réserves pour réinvestissement exonérés | 9 529 532         | 6 775 000         | 2 754 532        | 41%        |
| Autres réserves                         | 800 000           | 800 000           | 0                | 0%         |
| Résultats reportés                      | 545 793           | 5 887 127         | -5 341 334       | -91%       |
| Résultat de l'exercice                  | 5 544 121         | 6 660 583         | -1 116 463       | -17%       |
| <b>Total</b>                            | <b>22 793 207</b> | <b>20 496 471</b> | <b>2 296 735</b> | <b>11%</b> |

**Fonds propres au 31-12-2014 (selon loi de finances 2014)**

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2014 à **57.092.647 DT** contre **53.941.959 DT** à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant une hausse de 3 150 688 DT.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres se détaille comme suit :

| Désignation                                   | Capitaux propres<br>2013 avant<br>affectation | Mouvements de<br>l'exercice | Capitaux propres<br>2014 avant affectation |
|---|---|-----------------------------|--|
| Capital social                                | 30 000 000                                    | 0                           | 30 000 000                                 |
| Réserve légale (*)                            | 2 085 310                                     | 627 386                     | 2 712 696                                  |
| Réserves facultatives (**)                    | 373 761                                       | 6 000 000                   | 6 373 761                                  |
| Réserves pour réinvestissement exonérés (***) | 6 775 000                                     | 2 754 532                   | 9 529 532                                  |
| Réserves spéciales de réévaluation (*)        | 746 691                                       | 0                           | 746 691                                    |
| Réserves pour fonds social (*)                | 613 487                                       | 226 567                     | 840 054                                    |
| Autres réserves (**)                          | 800 000                                       | 0                           | 800 000                                    |
| Résultats reportés (**)                       | 5 887 127                                     | -5 341 334                  | 545 793                                    |
| Résultat de l'exercice 2013                   | 6 660 583                                     | -6 660 583                  | 0  |
| Résultat de l'exercice 2014 (****)            | 0   | 5 544 121                   | 5 544 121                                  |
| <b>Total</b>                                  | <b>53 941 959</b>                             | <b>3 150 688</b>            | <b>57 092 647</b>                          |

(\*) Réserves non distribuables,

(\*\*) Réserves distribuables en franchise de la retenue à la source

(\*\*\*) Réserves distribuables, sous conditions, en franchise de la retenue à la source.

(\*\*\*\*) Réserves distribuables soumises à la retenue à la source

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 mai 2014, la répartition du résultat de l'exercice 2013 est faite comme suit :

|  |                         |
|--|-------------------------|
| Résultat de l'exercice 2013                | 6 660 583,481 DT        |
| + Résultats reportés de l'exercice 2012    | <u>5 887 127,068 DT</u> |
| <b>Premier reliquat</b>                    | 12 547 710,549 DT       |
| - Réserve légale                           | <u>627 385,527 DT</u>   |
| <b>Deuxième reliquat</b>                   | 11 920 325,022 DT       |
| - Réserves pour réinvestissements exonérés | <u>2 754 532,000 DT</u> |
| <b>Troisième reliquat</b>                  | 9 165 793,022 DT        |
| - Réserves facultatives                    | <u>6 000 000,000 DT</u> |
| <b>Quatrième reliquat</b>                  | 3 165 793,022 DT        |
| - Réserve pour Fonds social                | <u>220 000,000 DT</u>   |
| <b>Cinquième reliquat</b>                  | 2 945 793,022 DT        |
| - Dividendes (0,800 dt par action)         | <u>2 400 000,000 DT</u> |
| <b>Report à nouveau</b>                    | <b>545 793,022 DT</b>   |

#### Note 4-2 : Passif

##### Note 4-2-1 : Provisions techniques brutes :

##### Note 4-2-1-1 : Provisions pour primes non acquises

Cette provision est calculée par application de la méthode de prorata temporis telle que prévue par l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation. Elle consiste à provisionner la part de la prime afférente à la période de garantie comprise entre la date d'inventaire et la prochaine échéance de la prime.

La provision pour primes non acquises totalise **33.156.898 DT** au 31-12-2014.

| Libellé                        | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation      | Var en %     |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
| P.P.N.A. incendie              | 6 111 207         | 7 143 530         | - 1 032 323    | -14,45%      |
| P.P.N.A. auto                  | 15 048 713        | 13 767 807        | 1 280 906      | 9,30%        |
| P.P.N.A. Ind. Accident         | 2 187 097         | 1 821 907         | 365 191        | 20,04%       |
| P.P.N.A. vol                   | 164 703           | 153 392           | 11 312         | 7,37%        |
| P.P.N.A. maladie               | -                 | -                 | -              |              |
| P.P.N.A. risque spéciaux       | 4 069 295         | 6 341 399         | - 2 272 104    | -35,83%      |
| P.P.N.A. responsabilité civile | 5 194 789         | 3 301 540         | 1 893 249      | 57,34%       |
| P.P.N.A. maritime              | 381 093           | 431 879           | - 50 786       | -11,76%      |
| <b>Total</b>                   | <b>33 156 898</b> | <b>32 961 453</b> | <b>195 444</b> | <b>0,59%</b> |

#### Note 4-2-1-2 : Provisions pour sinistres

Les provisions pour sinistres sont évaluées dossier par dossier.

La provision pour sinistres matériels automobile est déterminée concurremment selon trois méthodes :

- La méthode « dossier par dossier » ;
- La méthode du coût moyen des sinistres des exercices antérieurs ;
- La méthode des cadences des règlements.

La méthode qui dégage le montant le plus élevé est retenue.

Les provisions pour sinistres sont majorées des chargements de gestion et des estimations des ouvertures tardives (moyenne du coût<sup>3</sup> des ouvertures tardives des cinq derniers exercices)

<sup>3</sup> coût = règlements + réserves

Les provisions pour sinistres non vie présentent au 31-12-2014 un solde brut de **112.477.500** DT.

| Libellé                             | 31/12/2014         | 31/12/2013         | Variation        | Var en %     |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------|
| <b>S.A.P.</b> incendie              | 13 248 649         | 13 432 393         | - 183 745        | -1,37%       |
| <b>S.A.P.</b> auto                  | 72 131 769         | 66 266 292         | 5 865 477        | 8,85%        |
| <b>S.A.P.</b> ind. Accident         | 345 230            | 363 888            | - 18 659         | -5,13%       |
| <b>S.A.P.</b> vol                   | 660 293            | 737 720            | - 77 427         | -10,50%      |
| <b>S.A.P.</b> maladie               | 2 701 897          | 2 472 715          | 229 182          | 9,27%        |
| <b>S.A.P.</b> risques spéciaux      | 4 971 319          | 5 998 052          | - 1 026 733      | -17,12%      |
| <b>S.A.P.</b> responsabilité civile | 14 856 010         | 11 188 265         | 3 667 744        | 32,78%       |
| <b>S.A.P.</b> maritime              | 3 562 335          | 2 558 771          | 1 003 564        | 39,22%       |
| <b>Total</b>                        | <b>112 477 500</b> | <b>103 018 095</b> | <b>9 459 404</b> | <b>9,18%</b> |

#### Note 4-2-1-3 : Prévisions de recours à encaisser

Cette rubrique présente au 31-12-2014 un solde de **5.996.199** DT. Il s'agit des sommes récupérables provenant de l'acquisition des droits des assurés vis-à-vis des tiers (Subrogation).

| Libellé                                     | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation        | Var en%        |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Prévisions de recours auto                  | 5 486 546        | 5 055 441        | 431 106          | 8,53%          |
| Prévisions de recours incendie              | 89 762           | 97 292           | - 7 530          | -7,74%         |
| Prévisions de recours risques spéciaux      | 28 439           | 20 823           | 7 615            | 36,57%         |
| Prévisions de recours responsabilité civile | 210 814          | 1 482 112        | - 1 271 298      | -85,78%        |
| Prévisions de recours transport maritime    | 180 638          | 80 890           | 99 748           | 123,31%        |
| <b>Total</b>                                | <b>5 996 199</b> | <b>6 736 557</b> | <b>- 740 358</b> | <b>-10,99%</b> |

**Note 4-2-1-4 : Provision mathématique des rentes**

La provision mathématique des rentes correspond à la valeur actuelle des engagements de la société en ce qui concerne les rentes et accessoires des rentes mis à sa charge.

La provision mathématique des rentes est arrêtée au 31-12-2014 à une valeur de **1.156.809** DT.

| Libellé                     | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation     | Var en %     |
|-----------------------------|------------------|------------------|---------------|--------------|
| Rentes Accidents de travail | 774 312          | 872 970          | - 98 659      | -11,30%      |
| Rentes Incendie             | 1 772            | 2 955            | - 1 183       | -40,03%      |
| Rentes Auto                 | 16 132           | 16 640           | - 508         | -3,05%       |
| Rentes Maladie              | 364 593          | 171 103          | 193 490       | 113,08%      |
| <b>Total</b>                | <b>1 156 809</b> | <b>1 063 669</b> | <b>93 140</b> | <b>8,76%</b> |

**Note 4-2-1-5 : Provision pour participation aux bénéfices et ristournes**

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes correspond à l'engagement de la société envers les bénéficiaires des contrats lorsque le montant du au titre des bénéfices n'est pas encore versé ou crédité au compte de l'assuré. Elle présente au 31-12-2014 un solde de **2.087.609** DT.

| Libellé               | 31/12/2014       | 31/12/2013     | Variation        | Var en %       |
|-----------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| Incendie              | 293 427          | 132 495        | 160 933          | 121,46%        |
| Auto                  | 459 507          |                |                  |                |
| Individuelle accident | 49 787           | 61 339         | - 11 552         | -18,83%        |
| Vol                   | 39 354           | 32 857         | 6 496            | 19,77%         |
| maladie               | 722 802          | 342 296        | 380 506          | 111,16%        |
| Risques spéciaux      | 228 009          | 630            | 227 379          | 36105,59%      |
| Responsabilité civile | 52 699           | 1 200          | 51 499           | 4291,60%       |
| Maritime              | 242 024          | 352 730        | - 110 706        | -31,39%        |
| <b>Total</b>          | <b>2 087 609</b> | <b>923 547</b> | <b>1 164 062</b> | <b>126,04%</b> |

**Note 4-2-1-6 : Provision pour risques en cours**

La provision pour risques en cours est définie comme, le montant à provisionner en supplément des primes non acquises, pour couvrir les risques à assumer. Elle est destinée à faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais (y compris les frais d'administration) liés aux contrats en cours, excédent le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

La provision pour risque en cours est calculée conformément aux dispositions des alinéas 35 et 36 de la norme comptable N° 29 relative aux provisions techniques d'une entreprise d'assurance et/ou de réassurance. Le calcul a dégagé au 31-12-2014 une provision pour risques en cours au niveau de la branche responsabilité civile de **607.490** DT.

**Note 4-2-1-7 : Provision pour égalisation**

La provision pour égalisation est destinée à faire face aux charges exceptionnelles afférentes aux mouvements d'émeutes. Elle présente au 31-12-2014 un solde de **4.515.000** DT.

| Libellé          | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation | Var en % |
|------------------|------------------|------------------|-----------|----------|
| Incendie         | 1 680 000        | 1 680 000        | -         | -        |
| Automobile       | 1 785 000        | 1 785 000        | -         | -        |
| Vol              | 210 000          | 210 000          | -         | -        |
| Risques spéciaux | 840 000          | 840 000          | -         | -        |
| <b>Total</b>     | <b>4 515 000</b> | <b>4 515 000</b> | <b>-</b>  | <b>-</b> |

**Note 4-2-2 : Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires**

Il s'agit des sommes reçues par les cessionnaires et les rétrocessionnaires en garantie des provisions techniques. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2014 à **21.340.366** DT.

**Note 4-2-3 : Autres dettes**

**Note 4-2-3-1 : Dettes nées d'opérations d'assurance directe**

Cette rubrique présente au 31-12-2014 un solde de **175.295** DT, elle est alimentée principalement par les dettes envers les intermédiaires d'assurances.

| Libellé                 | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Variation        | Var en%        |
|-------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Autres                  | 3 522          | 1 321          | 2 201            | 166,56%        |
| comptes courants agents | 171 773        | 765 441        | - 593 669        | -77,56%        |
| <b>Total</b>            | <b>175 295</b> | <b>766 763</b> | <b>- 591 468</b> | <b>-77,14%</b> |

**Note 4-2-3-2 : Comptes courants des Co-assureurs**

Cette rubrique présente au 31-12-2014 un solde de **833.476** DT.

**Note 4-2-3-3 : Dettes nées d'opérations de réassurances**

Sous cette rubrique sont comptabilisées les dettes envers les réassureurs. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2014 à **19.912.472** DT.

**Note 4-2-3-4 : Dépôts et cautionnement reçus**

Les dépôts concernent les sommes reçues des locataires des immeubles et des agents généraux. Le solde de cette rubrique au 31-12-2014 est de **469.447** DT.

| Libellé                                      | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Variation     | Var en %      |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Dépôts et cautionnement agent général        | 160 511        | 97 458         | 63 054        | 64,70%        |
| Autres dépôts et cautionnements ( sur loyer) | 308 936        | 288 190        | 20 746        | 7,20%         |
| <b>Total</b>                                 | <b>469 447</b> | <b>385 648</b> | <b>83 800</b> | <b>21,73%</b> |

**Note 4-2-3-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques**

Le solde de cette rubrique au 31-12-2014 est de **1.555.734** DT.

| Libellé                                  | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation     | Var en %     |
|--|------------------|------------------|---------------|--------------|
| Retenue à la source                      | 1 243 869        | 1 215 217        | 28 652        | 2,36%        |
| Retenue sur salaires                     | 311 865          | 5 863            | 306 002       | 5219,64%     |
| Sécurité sociale et organismes rattachés | -                | 298 492          | - 298 492     | -100,00%     |
| <b>Total</b>                             | <b>1 555 734</b> | <b>1 519 572</b> | <b>36 163</b> | <b>2,38%</b> |

**Note 4-2-3-6 : Crédoiteurs divers**

Le Solde de cette rubrique au 31-12-2014 est de **2.479.812** DT, elle est alimentée principalement par le solde des comptes des actionnaires (dividendes à payer) et des comptes des fournisseurs (charges à payer).

| Libellé                         | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation      | Var en %      |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Dividendes et tantièmes à payer | 168 514          | 151 042          | 17 472         | 11,57%        |
| Personnel charges à payer       | 651 351          | 521 983          | 129 368        | 24,78%        |
| Créditeurs divers               | 1 382 164        | 1 153 149        | 229 015        | 19,86%        |
| Autres                          | 277 783          | 367 887          | - 90 104       | -24,49%       |
| <b>Total</b>                    | <b>2 479 812</b> | <b>2 194 062</b> | <b>285 751</b> | <b>13,02%</b> |

**Note 4-2-4 : Autres passifs**

**Note 4-2-4-1 : Comptes de régularisation passif**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2014 à **486.958** DT, elle concerne principalement les loyers relatifs aux exercices futurs.

| Libellé                     | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Variation     | Var en %      |
|-----------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Amortissement surcote       | 407 073        | 305 944        | 101 129       | 33,05%        |
| Produits constatés d'avance | 79 885         | 135 627        | - 55 742      | -41,10%       |
| <b>Total</b>                | <b>486 958</b> | <b>441 571</b> | <b>45 387</b> | <b>10,28%</b> |

#### **Note 5 : Etat de résultat technique**

##### **Note 5-1 : Primes acquises**

Cette rubrique présente un solde net au 31-12-2014 de **77.435.979** DT qui se détaille comme suit :

| Libellé                                     | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation        | Var en %      |
|---|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Primes émises et acceptées                  | 120 484 051       | 112 015 640       | 8 468 411        | 7,56%         |
| Annulations et ristournes                   | - 1 974 085       | - 2 179 548       | 205 463          | -9,43%        |
| Variation des primes acquises et non émises | 1 903 522         | 1 520 402         | 383 120          | 25,20%        |
| Primes cédées                               | - 41 473 739      | - 41 954 211      | 480 472          | -1,15%        |
| Variation des provisions pour primes non    | - 1 503 771       | - 1 201 484       | - 302 287        | 25,16%        |
| <b>Total</b>                                | <b>77 435 979</b> | <b>68 200 799</b> | <b>9 235 180</b> | <b>13,54%</b> |

##### **Note 5-2 : Produits de placements alloués transférés de l'état de résultat non technique**

Les produits de placements alloués transférés de l'état de résultat non technique correspondent aux produits de placements nets qui se rapportent aux provisions techniques.

Cette rubrique se détaille au 31-12-2014 comme suit :

| Libellé                                  | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation        | Var en %       |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Produits de placements bruts             | 10 948 213       | 6 998 198        | 3 950 016        | 56,44%         |
| Charges de placements                    | 4 098 636        | 3 846 720        | 251 916          | 6,55%          |
| <b>Produits de placements nets ( a )</b> | <b>6 849 577</b> | <b>3 151 477</b> | <b>3 698 100</b> | <b>117,34%</b> |
| Total provisions techniques ( b )        | 154 001 305      | 142 481 764      | 11 519 542       | 8,08%          |
| Total des capitaux propres ( c )         | 51 548 526       | 47 281 376       | 4 267 151        | 9,03%          |
| <b>Total [ a * b / ( b + c ) ]</b>       | <b>5 131 815</b> | <b>4 849 041</b> | <b>282 775</b>   | <b>5,83%</b>   |

**N.B** : Retraitement des produits des placements alloués transférés de l'état de résultat non technique pour l'exercice 2013 comme suit :

$$\text{Produits des placements transférés} = \frac{\text{Produits des placements nets} \times \text{Provisions techniques}}{\text{Capitaux propres} + \text{Provisions techniques}}$$

##### **Note 5-3 : Autres produits techniques**

Les autres produits techniques présentent un solde au 31-12-2014 de **79.711** DT qui se détaille comme suit :

| Libellé                          | 31/12/2014    | 31/12/2013     | Variation        | Var en%        |
|----------------------------------|---------------|----------------|------------------|----------------|
| Interêts perçus                  | 1 116         | 2 681          | - 1 565          | -58,38%        |
| Autres produits techniques       | 78 595        | 424 984        | - 346 389        | -81,51%        |
| Produits/cession de portefeuille | -             | 42 500         | - 42 500         | -100,00%       |
| <b>Total</b>                     | <b>79 711</b> | <b>470 166</b> | <b>- 390 455</b> | <b>-83,05%</b> |

##### **Note 5-4 : Charges de sinistres**

###### **Note 5-4-1 : Montants payés**

Les montants payés des sinistres présentent au 31-12-2014 un solde net de **52.197.856** DT qui se détaille comme suit :

| Libellé                                | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation        | Var en %      |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Sinistres payés                        | 60 186 091        | 54 773 588        | 5 412 503        | 9,88%         |
| Recours encaissés                      | - 2 442 386       | - 2 274 996       | - 167 391        | 7,36%         |
| Frais de gestion des sinistres non vie | 999 620           | 1 066 173         | - 66 553         | -6,24%        |
| Participation versées                  | - 45              | 23                | - 68             | -296,62%      |
| Sinistres à la charge des réassureurs  | - 6 545 423       | - 7 718 975       | 1 173 552        | -15,20%       |
| <b>Total</b>                           | <b>52 197 856</b> | <b>45 845 813</b> | <b>6 352 043</b> | <b>13,86%</b> |

**Note 5-5 : Frais d'exploitation**

**Note 5-5-1 : Frais d'acquisition**

Les frais d'acquisition comprennent les frais internes et les frais externes supportés par la société lors des conclusions des contrats d'assurances. Ils englobent les frais directement imputables tels que les commissions d'acquisition que les frais indirectement imputables tels que les frais de publicités, les frais de personnel et les amortissements des biens mobiliers et immobiliers.

Cette rubrique présente un solde brut au 31-12-2014 de **13.244.539** DT qui se détaille comme suit :

| Libellé                                   | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation      | Var en %     |
|---|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
| Frais d'acquisition                       | 13 022 909        | 11 987 446        | 1 035 462      | 8,64%        |
| Commissions sur acceptation               | 282 416           | 217 314           | 65 102         | 29,96%       |
| Commissions versées / AFF. Co-assur. Réas | 7 754             | 92 456            | - 84 703       | -91,61%      |
| Commissions reçues / opérations de co-ass | - 68 540          | - 22 655          | - 45 885       | 202,54%      |
| <b>Total</b>                              | <b>13 244 539</b> | <b>12 274 562</b> | <b>969 977</b> | <b>7,90%</b> |

**Note 5-5-2 : Frais d'administration**

Les frais d'administration des contrats correspondent aux frais internes et externes occasionnés par la gestion des contrats en portefeuille. Ils comprennent en particulier les frais de personnel, la quote-part des loyers et les amortissements.

Le solde de cette rubrique arrêté au 31-12-2014 est de **6.427.800** DT.

**Note 5-6 : Autres charges techniques**

Les autres charges techniques correspondent principalement aux charges qui exceptionnellement ne peuvent être affectées ni directement, ni par l'application d'une clé de répartition. Elles comprennent notamment les frais du conseil d'administration et les frais internes et externes des services fonctionnels. Cette rubrique présente un solde brut au 31-12-2014 de **2.919.805** DT.

**Note 6 : Etat de résultat**

**Note 6-1 : Produits de placements**

Les produits de placements présentent un solde au 31-12-2014 de **10.948.213** DT qui se détaille comme suit :

| Libellé                              | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variation      | Var en %     |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
| Revenus des immeubles                | 1 374 537         | 1 221 592         | 152 946        | 12,52%       |
| Revenus des titres                   | 4 096 191         | 3 897 353         | 198 838        | 5,10%        |
| Revenus des emprunts obligataires    | 986 718           | 660 149           | 326 569        | 49,47%       |
| Revenus des autres placements        | 4 109 935         | 4 240 700         | - 130 766      | -3,08%       |
| Reprise sur provisions               | 258 304           | 174 019           | 84 285         | 48,43%       |
| Autres revenus                       | 122 528           | 111 062           | 11 466         | 10,32%       |
| <b>Total Produits des placements</b> | <b>10 948 213</b> | <b>10 304 875</b> | <b>643 339</b> | <b>6,24%</b> |

**Note 6-2 : Charges de placements**

Les charges de placements présentent un solde au 31-12-2014 de **4.098.636** DT qui se détaille comme suit :

| Libellé                               | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation      | Var en %     |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|
| Frais de gestion et frais financiers  | 1 697 961        | 2 278 952        | - 580 991      | -25,49%      |
| Pertes de réalisations                | 1 150 747        | 699 748          | 450 999        | 64,45%       |
| Dotation aux provisions et aux amort. | 1 249 928        | 868 020          | 381 909        | 44,00%       |
| <b>Total Charges de placements</b>    | <b>4 098 636</b> | <b>3 846 720</b> | <b>251 916</b> | <b>6,55%</b> |

**Note 6-3 : Autres produits non techniques**

Les autres produits non techniques présentent un solde au 31-12-2014 de **182.997** DT qui se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                 | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>Variation</b> | <b>Var en %</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Récupération Frais             | 5 339             | 11 633            | - 6 294          | -54,11%         |
| Autres produits non techniques | 177 658           | 180 605           | - 2 947          | -1,63%          |
| <b>Total</b>                   | <b>182 997</b>    | <b>192 238</b>    | <b>- 9 241</b>   | <b>-4,81%</b>   |

**Note 6-4 : Autres charges non techniques**

Les autres charges non techniques présentent un solde au 31-12-2014 de **495.273** DT.

**Note 7 : Flux de trésorerie**

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence).

Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base des sections analytiques imputées systématiquement au niveau des rubriques correspondantes dès la comptabilisation des flux.

Les flux de trésorerie de la période sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

**Note 7-1 : Flux de trésorerie provenant de l'exploitation**

Au 31 décembre 2014, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à **1.835.649** dinars contre **2.177.071** dinars au 31 décembre 2013.

**Note 7-2 : Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement**

Au 31 décembre 2014, le mouvement lié aux activités d'investissement s'élève à **-2.016.491** dinars contre **-431.014** dinars fin décembre de l'exercice précédent.

**Note 7-3 : Flux de trésorerie provenant des activités de financement**

Ce flux enregistre au 31 décembre 2014, un montant de **-2.417.344** dinars contre **-2.097.860** dinars au 31 décembre 2013.

La trésorerie au 31 décembre 2014 s'élève à **6.116.616** dinars contre **8.714.802** dinars l'exercice précédent enregistrant une variation de **-2.598.186** dinars.



Tableau B1 **NON-VIE** : Résultat Technique par Catégories d'Assurances

AU 31/12/2014

| INTITULE   | A.T            | INCENDIE          | AUTO              | INDIVID          | VOL              | MALADIE           | R.SPEC.           | R.CIVILE          | MARIT.           | TOTAL              |
|--|----------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Primes émises et acceptées nettes d'annulation                     | 0              | 19 833 848        | 40 698 871        | 5 221 809        | 1 266 212        | 30 283 382        | 13 245 598        | 5 519 783         | 4 414 548        | 120 484 051        |
| Annulations sur exercices en cours                                 | 0              | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                  |
| Annulations sur exercices antérieurs                               | 0              | 157 244           | 337 391           | 78 969           | 840              | 231 190           | 975 689           | 108 694           | 35 211           | 1 925 228          |
| Ristournes sur Primes  | 0              | 29 803            | 341 157           | 261              | 126              | 117 966           | 579 870           | 23 177            | 175              | 1 092 534          |
| Primes acquises non émises à la clôture                            | 0              | 82 826            | 0                 | 36 034           | 0                | 8 205 436         | 0                 | 100 181           | 0                | 8 424 476          |
| Primes acquises non émises à l'ouverture                           | 0              | 45 099            | 0                 | 19 398           | 0                | 6 401 921         | 0                 | 54 537            | 0                | 6 520 954          |
| Primes à annuler à la clôture                                      | 0              | 168 981           | 317 302           | 31 825           | 16 796           | 83 300            | 238 328           | 60 476            | 29 543           | 946 551            |
| Primes à annuler à l'ouverture                                     | 0              | 433 465           | 863 507           | 21 445           | 17 947           | 381 468           | 124 284           | 115 767           | 32 346           | 1 990 228          |
| <b>Sous-total (1) : Primes nettes</b>                              | <b>0</b>       | <b>19 949 012</b> | <b>40 566 527</b> | <b>5 148 835</b> | <b>1 266 397</b> | <b>32 035 909</b> | <b>11 575 995</b> | <b>5 488 848</b>  | <b>4 381 965</b> | <b>120 413 488</b> |
| Provisions pour primes non acquises à la clôture                   | 0              | 6 111 207         | 15 048 713        | 2 187 097        | 164 703          | 0                 | 4 069 295         | 5 194 789         | 381 093          | 33 156 898         |
| Provisions pour primes non acquises à l'ouverture                  | 0              | 7 143 530         | 13 767 807        | 1 821 907        | 153 392          | 0                 | 6 341 399         | 3 301 540         | 431 879          | 32 961 453         |
| <b>Sous-total (2) : Primes acquises</b>                            | <b>0</b>       | <b>20 981 335</b> | <b>39 285 621</b> | <b>4 783 644</b> | <b>1 255 085</b> | <b>32 035 909</b> | <b>13 848 099</b> | <b>3 595 599</b>  | <b>4 432 752</b> | <b>120 218 044</b> |
| Sinistres payés  | 0              | 3 455 479         | 23 491 931        | 1 230 787        | 113 459          | 27 481 140        | 2 267 032         | 1 224 866         | 825 986          | 60 090 680         |
| Versement périodique des rentes                                    | 76 311         | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 19 054            | 0                 | 0                 | 0                | 95 365             |
| Recours et sauvetages encaissés                                    | 0              | 11 085            | 2 214 610         | 0                | 0                | 0                 | 0                 | 37 774            | 178 917          | 2 442 386          |
| Frais de gestion des sinistres                                     | 0              | 156 141           | 288 081           | 35 572           | 8 491            | 243 975           | 186 207           | 45 493            | 35 661           | 999 620            |
| Provisions pour sinistre à payer à la clôture                      | 0              | 13 248 649        | 72 131 769        | 345 230          | 660 293          | 2 701 897         | 4 971 319         | 14 856 010        | 3 562 335        | 112 477 500        |
| Provisions pour sinistre à payer à l'ouverture                     | 0              | 13 432 393        | 66 266 292        | 363 888          | 737 720          | 2 472 715         | 5 998 052         | 11 188 265        | 2 558 771        | 103 018 095        |
| Prévisions de recours à encaisser à la clôture                     |                | 89 762            | 5 486 546         | 0                | 0                | 0                 | 28 439            | 210 814           | 180 638          | 5 996 199          |
| Prévisions de recours à encaisser à l'ouverture                    |                | 97 292            | 5 055 441         | 0                | 0                | 0                 | 20 823            | 1 482 112         | 80 890           | 6 736 557          |
| Provisions pour égalisation et équilibrage à la clôture            | 0              | 1 680 000         | 1 785 000         | 0                | 210 000          | 0                 | 840 000           | 0                 | 0                | 4 515 000          |
| Provisions pour égalisation et équilibrage à l'ouverture           | 0              | 1 680 000         | 1 785 000         | 0                | 210 000          | 0                 | 840 000           | 0                 | 0                | 4 515 000          |
| Provisions mathématiques des rentes à la clôture                   | 774 312        | 1 772             | 16 132            | 0                | 0                | 364 593           | 0                 | 0                 | 0                | 1 156 809          |
| Provisions mathématiques des rentes à l'ouverture                  | 872 970        | 2 955             | 16 640            |                  |                  | 171 103           |                   |                   |                  | 1 063 669          |
| Provisions pour risques en cours à la clôture                      | 0              | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0                 | 0                 | 607 490           | 0                | 607 490            |
| Provisions pour risques en cours à l'ouverture                     | 0              | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                  |
| Autres provisions techniques à la clôture                          |                | 293 427           | 459 507           | 49 787           | 39 354           | 722 802           | 228 009           | 52 699            | 242 024          | 2 087 609          |
| Autres Provisions techniques à l'ouverture                         |                | 132 495           | 0                 | 61 339           | 32 857           | 342 296           | 630               | 1 200             | 352 730          | 923 547            |
| <b>Sous-total (3) : Charges de prestations</b>                     | <b>-22 347</b> | <b>3 584 070</b>  | <b>27 458 772</b> | <b>1 236 148</b> | <b>51 019</b>    | <b>28 547 346</b> | <b>1 646 270</b>  | <b>6 830 617</b>  | <b>1 475 839</b> | <b>70 807 734</b>  |
| <b>Sous-total (4) : Solde de souscription</b>                      | <b>22 347</b>  | <b>17 397 265</b> | <b>11 826 849</b> | <b>3 547 496</b> | <b>1 204 066</b> | <b>3 488 563</b>  | <b>12 201 829</b> | <b>-3 235 018</b> | <b>2 956 912</b> | <b>49 410 309</b>  |
| Commission d'acquisition   | 0              | 2 221 817         | 4 001 983         | 324 840          | 166 601          | 1 226 675         | 789 534           | 308 473           | 369 449          | 9 409 372          |
| Autres charges d'acquisition                                       | 0              | 848 262           | 1 251 020         | 135 163          | 35 795           | 831 668           | 344 417           | 223 761           | 165 080          | 3 835 166          |
| Frais d'administration   | 0              | 1 257 673         | 2 261 372         | 258 604          | 116 486          | 1 293 606         | 912 035           | 91 596            | 236 428          | 6 427 800          |
| Autres charges techniques  | 0              | 864 267           | 1 490 521         | 175 019          | 105 441          | 323 505           | -148 319          | 53 508            | 55 862           | 2 919 805          |
| Frais d'acquisition reportés à la clôture                          | 0              | 671 791           | 1 654 271         | 240 423          | 18 105           | 0                 | 447 328           | 571 051           | 41 893           | 3 644 863          |
| Frais d'acquisition reportés à l'ouverture                         | 0              | 782 781           | 1 508 663         | 199 643          | 16 808           | 0                 | 694 884           | 361 779           | 47 325           | 3 611 883          |
| Autres produits techniques   | 0              | 9 251             | 65 102            | 246              | 273              | 673               | 799               | 3 315             | 52               | 79 711             |
| <b>Sous-total (5) : Charges d'acquisition et de gestion nettes</b> | <b>0</b>       | <b>5 293 757</b>  | <b>8 794 186</b>  | <b>852 600</b>   | <b>422 753</b>   | <b>3 674 781</b>  | <b>2 144 424</b>  | <b>464 753</b>    | <b>832 200</b>   | <b>22 479 453</b>  |
| Produits nets des placements                                       | 28 513         | 756 859           | 2 964 625         | 83 589           | 38 224           | 117 275           | 403 103           | 609 310           | 130 316          | 5 131 815          |

|   |               |                    |                  |                   |                 |                   |                   |                   |                   |                    |
|---|---------------|--------------------|------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Sous-total (6) : Solde financier</b>   | <b>28 513</b> | <b>756 859</b>     | <b>2 964 625</b> | <b>83 589</b>     | <b>38 224</b>   | <b>117 275</b>    | <b>403 103</b>    | <b>609 310</b>    | <b>130 316</b>    | <b>5 131 815</b>   |
| Primes cédées aux réassureurs   | 0             | 14 532 320         | 708 966          | 2 751 189         | 952 852         | 4 678 361         | 11 280 710        | 3 377 605         | 3 191 736         | 41 473 739         |
| Parts des réassureurs dans les provisions pour primes non acquises à la <u>clôture</u>  | 0             | 4 814 354          | 0                | 1 022 379         | 163 821         | 0                 | 4 673 957         | 4 066 099         | 380 647           | 15 121 257         |
| Part des réassureurs dans les provisions pour primes non acquises à l' <u>ouverture</u>   | 0             | 6 356 366          | 0                | 842 177           | 148 223         | 0                 | 6 306 465         | 2 425 329         | 351 023           | 16 429 584         |
| Part des réassureurs dans les prestations payées  | 0             | 2 233 268          | 17 113           | 815 090           | 114 375         | 562 522           | 2 052 979         | 247 448           | 502 629           | 6 545 423          |
| Part des réassureurs dans les charges de provisions pour prestations autres que les provisions pour participation aux bénéfices à la <u>clôture</u> | 0             | 8 100 136          | 1 645 447        | 87 845            | 677 034         | 339 397           | 4 003 658         | 3 690 575         | 2 617 159         | 21 161 250         |
| Part des réassureurs dans les charges de prov. pour prestations autres que les provisions pour participation aux bénéfices à l' <u>ouverture</u>    | 0             | 8 341 717          | 1 880 308        | 124 961           | 807 722         | 288 715           | 5 327 969         | 2 643 488         | 1 978 669         | 21 393 550         |
| Part des réassureurs dans la participation aux résultats incorporée dans l'exercice aux prestations payées ou aux provisions techniques             | 0             |                    |                  |                   |                 |                   |                   |                   |                   | 0                  |
| Part des réassureurs dans la participation aux bénéfices  | 0             | 0                  | 0                | 0                 | 0               | 637 753           | 302 261           | 0                 | 171 175           | 1 111 189          |
| Commissions reçues des réassureurs  | 0             | 3 028 820          | 0                | 674 282           | 316 150         | 467 836           | 2 313 599         | 432 671           | 737 538           | 7 970 895          |
| <b>Sous-total (7) : Solde de réassurance</b>  | <b>0</b>      | <b>-11 053 826</b> | <b>-926 714</b>  | <b>-1 118 732</b> | <b>-637 418</b> | <b>-2 959 569</b> | <b>-9 568 690</b> | <b>-9 629</b>     | <b>-1 112 280</b> | <b>-27 386 858</b> |
| <b>Sous-total (8) : Résultat technique</b>  | <b>50 860</b> | <b>1 806 542</b>   | <b>5 070 575</b> | <b>1 659 753</b>  | <b>182 118</b>  | <b>-3 028 512</b> | <b>891 819</b>    | <b>-3 100 090</b> | <b>1 142 749</b>  | <b>4 675 813</b>   |

'Tableau\_ B3 NV : État des éléments d'actifs représentant les provisions techniques et montants de ces provisions au 31-12-2014

| Désignation des actifs                                    | Coût d'entrée au bilan | Valeur de remboursement | Valeur d'usage    | Provisions pour dépréciation | Amortissement | Valeur nette au bilan | VAL RETENUE EN REPRES° | Plus value latente | % du montant total des P.T |
|---|------------------------|-------------------------|-------------------|------------------------------|---------------|-----------------------|------------------------|--------------------|----------------------------|
| <b>Titres émis par l'État ou jouissant de sa garantie</b> | <b>39 060 854</b>      | <b>38 745 000</b>       | <b>39 833 149</b> | <b>0</b>                     | <b>0</b>      | <b>39 060 854</b>     | <b>39 060 854</b>      | <b>884 303</b>     | <b>25,364%</b>             |
| - BTA 6,75% 07/2017                                       | 5 167 093              | 5 115 000               | 5 417 261         | 0                            | 0             | 5 167 093             | 5 167 093              | 250 168            | 3,355%                     |
| - BTA 5,25 % 03/2016                                      | 1 555 950              | 1 500 000               | 1 662 648         | 0                            | 0             | 1 555 950             | 1 555 950              | 106 698            | 1,010%                     |
| - BTA 5,5% 03/2019  | 17 315 736             | 16 780 000              | 17 203 729        | 0                            | 0             | 17 315 736            | 17 315 736             | 0                  | 11,244%                    |
| - BTA 5,6% 08/2022  | 7 146 500              | 7 500 000               | 7 438 395         | 0                            | 0             | 7 146 500             | 7 146 500              | 291 895            | 4,641%                     |
| - BTA 7% 02/2015  | 1 098 075              | 1 050 000               | 1 121 623         | 0                            | 0             | 1 098 075             | 1 098 075              | 23 548             | 0,713%                     |
| - BTA 5,5% 02/2020  | 385 200                | 400 000                 | 417 368           | 0                            | 0             | 385 200               | 385 200                | 32 168             | 0,250%                     |
| - BTA 5,25% 12/2016                                       | 1 392 300              | 1 400 000               | 1 403 826         | 0                            | 0             | 1 392 300             | 1 392 300              | 11 526             | 0,904%                     |
| - EMPRUNT NAT 2014-B                                      | 4 000 000              | 4 000 000               | 4 130 760         | 0                            | 0             | 4 000 000             | 4 000 000              | 130 760            | 2,597%                     |
| - EMPRUNT BNA 2011 F.G.A                                  | 1 000 000              | 1 000 000               | 1 037 540         | 0                            | 0             | 1 000 000             | 1 000 000              | 37 540             | 0,649%                     |
| <b>EMPRUNT OBLIGATAIRE</b>                                | <b>13 587 982</b>      | <b>13 587 982</b>       | <b>14 007 851</b> | <b>0</b>                     | <b>0</b>      | <b>13 587 982</b>     | <b>13 587 982</b>      | <b>419 870</b>     | <b>8,823%</b>              |

|  |                   |           |                   |          |                  |                   |                   |          |                |
|--|-------------------|-----------|-------------------|----------|------------------|-------------------|-------------------|----------|----------------|
| - E.O ATB 2007/1                                   | 216 000           | 216 000   | 224 958           | 0        | 0                | 216 000           | 216 000           | 8 958    | 0,140%         |
| - EMPRUNT TL. 2010/1                               | 200 000           | 200 000   | 205 980           | 0        | 0                | 200 000           | 200 000           | 5 980    | 0,130%         |
| - EMPRUNT ATTIJARI BANK 2010                       | 299 996           | 299 996   | 315 940           | 0        | 0                | 299 996           | 299 996           | 15 945   | 0,195%         |
| - EMPRUNT UIB 2011-2                               | 342 816           | 342 816   | 361 330           | 0        | 0                | 342 816           | 342 816           | 18 514   | 0,223%         |
| - EMPRUNT ATL 2011                                 | 500 000           | 500 000   | 527 410           | 0        | 0                | 500 000           | 500 000           | 27 410   | 0,325%         |
| - EMPRUNT ATTIJARI LEASING 2012-1                  | 372 000           | 372 000   | 385 634           | 0        | 0                | 372 000           | 372 000           | 13 634   | 0,242%         |
| - EMPRUNT HL 2012-1                                | 300 000           | 300 000   | 305 215           | 0        | 0                | 300 000           | 300 000           | 5 215    | 0,195%         |
| - EMPRUNT BTK 2012-1                               | 714 300           | 714 300   | 719 970           | 0        | 0                | 714 300           | 714 300           | 5 670    | 0,464%         |
| - EMPRUNT ATT LEASING 2012-2                       | 642 870           | 642 870   | 644 337           | 0        | 0                | 642 870           | 642 870           | 1 467    | 0,417%         |
| - EMPRUNT ATL 2013-1                               | 750 000           | 750 000   | 785 348           | 0        | 0                | 750 000           | 750 000           | 35 348   | 0,487%         |
| - EMPRUNT CIL 2012-2                               | 400 000           | 400 000   | 422 225           | 0        | 0                | 400 000           | 400 000           | 22 225   | 0,260%         |
| - EMPRUNT CIL 2013-1                               | 800 000           | 800 000   | 803 976           | 0        | 0                | 800 000           | 800 000           | 3 976    | 0,519%         |
| - EMPRUNT TL SUB 2013                              | 600 000           | 600 000   | 627 960           | 0        | 0                | 600 000           | 600 000           | 27 960   | 0,390%         |
| - EMPRUNT TL SUB 2013-2                            | 350 000           | 350 000   | 373 975           | 0        | 0                | 350 000           | 350 000           | 23 975   | 0,227%         |
| -EMPRUT ATL 2014-1                                 | 400 000           | 400 000   | 423 120           | 0        | 0                | 400 000           | 400 000           | 23 120   | 0,260%         |
| -EMPRUT TL 2014-1                                  | 400 000           | 400 000   | 419 896           | 0        | 0                | 400 000           | 400 000           | 19 896   | 0,260%         |
| -EMPRUT ATTIJ LEAS 2014-1                          | 400 000           | 400 000   | 416 836           | 0        | 0                | 400 000           | 400 000           | 16 836   | 0,260%         |
| - EMPRUNT HL 2013-2                                | 400 000           | 400 000   | 424 144           | 0        | 0                | 400 000           | 400 000           | 24 144   | 0,260%         |
| - EMPRUNT HL 2013-1                                | 600 000           | 600 000   | 625 860           | 0        | 0                | 600 000           | 600 000           | 25 860   | 0,390%         |
| - EMPRUNT UBCI 2013                                | 500 000           | 500 000   | 519 935           | 0        | 0                | 500 000           | 500 000           | 19 935   | 0,325%         |
| - EMPRUNT AIL 2013-1                               | 600 000           | 600 000   | 624 623           | 0        | 0                | 600 000           | 600 000           | 24 623   | 0,390%         |
| - EMPRUNT CIL 2014-1                               | 500 000           | 500 000   | 516 670           | 0        | 0                | 500 000           | 500 000           | 16 670   | 0,325%         |
| - EMPRUNT BTK 2014-1                               | 800 000           | 800 000   | 802 616           | 0        | 0                | 800 000           | 800 000           | 2 616    | 0,519%         |
| - EMPRUNT BIAT SUB 2014                            | 1 500 000         | 1 500 000 | 1 503 630         | 0        | 0                | 1 500 000         | 1 500 000         | 3 630    | 0,974%         |
| - EMPRUNT HL 2014-1                                | 250 000           | 250 000   | 253 313           | 0        | 0                | 250 000           | 250 000           | 3 313    | 0,162%         |
| - EMPRUNT AIL 2014-1                               | 750 000           | 750 000   | 772 950           | 0        | 0                | 750 000           | 750 000           | 22 950   | 0,487%         |
| <b>PLACEMENTS IMMOBILIERS</b>                      | <b>23 915 034</b> | <b>0</b>  | <b>23 915 034</b> | <b>0</b> | <b>7 690 745</b> | <b>16 224 289</b> | <b>16 224 289</b> | <b>0</b> | <b>10,535%</b> |
| <b>Terrains et constructions d'exploitation</b>    | <b>6 003 174</b>  | <b>0</b>  | <b>6 003 174</b>  | <b>0</b> | <b>1 665 256</b> | <b>4 337 918</b>  | <b>4 337 918</b>  | <b>0</b> | <b>2,817%</b>  |
| - Terrains Palestine                               | 570 531           | 0         | 570 531           | 0        | 0                | 570 531           | 570 531           | 0        | 0,370%         |
| - Terrains Arabie Saoudite                         | 536 400           | 0         | 536 400           | 0        | 0                | 536 400           | 536 400           | 0        | 0,348%         |
| - Terrain ANG Arabie Saoudite                      | 751 897           | 0         | 751 897           | 0        | 0                | 751 897           | 751 897           | 0        | 0,488%         |
| - Imm. Palestine (siege social)                    | 1 103 458         | 0         | 1 103 458         | 0        | 676 149          | 427 309           | 427 309           | 0        | 0,277%         |
| - Imm. Rue Lenine                                  | 118 227           | 0         | 118 227           | 0        | 79 464           | 38 763            | 38 763            | 0        | 0,025%         |
| - Local la Goulette                                | 42 646            | 0         | 42 646            | 0        | 26 654           | 15 992            | 15 992            | 0        | 0,010%         |
| - Local Bab Souika                                 | 69 792            | 0         | 69 792            | 0        | 41 584           | 28 207            | 28 207            | 0        | 0,018%         |
| - Local Sfax                                       | 454 422           | 0         | 454 422           | 0        | 193 129          | 261 293           | 261 293           | 0        | 0,170%         |
| - Villa Tataouine                                  | 30 300            | 0         | 30 300            | 0        | 12 120           | 18 180            | 18 180            | 0        | 0,012%         |
| - Imm. Palestine (nouveau)                         | 2 325 501         | 0         | 2 325 501         | 0        | 636 156          | 1 689 345         | 1 689 345         | 0        | 1,097%         |
| <b>Terrains et constructions hors exploitation</b> | <b>17 911 861</b> | <b>0</b>  | <b>17 911 861</b> | <b>0</b> | <b>6 025 489</b> | <b>11 886 371</b> | <b>11 886 371</b> | <b>0</b> | <b>7,718%</b>  |
| - Terrain berges du Lac                            | 454 951           | 0         | 454 951           | 0        | 0                | 454 951           | 454 951           | 0        | 0,295%         |
| - Terrain Chargaia                                 | 97 326            | 0         | 97 326            | 0        | 0                | 97 326            | 97 326            | 0        | 0,063%         |
| - Appart. Galaxie 2000 ( 3 émé étage )             | 286 316           | 0         | 286 316           | 0        | 143 037          | 143 279           | 143 279           | 0        | 0,093%         |
| - Appart. Galaxie 2000 ( 6 émé étage )             | 335 113           | 0         | 335 113           | 0        | 152 758          | 182 355           | 182 355           | 0        | 0,118%         |
| - Imm.en cours Extension SIEGE III                 | 3 556 303         | 0         | 3 556 303         | 0        | 0                | 3 556 303         | 3 556 303         | 0        | 2,309%         |
| - Imm. Sfax Amen I                                 | 246 540           | 0         | 246 540           | 0        | 123 270          | 123 270           | 123 270           | 0        | 0,080%         |
| - Imm. Lac   | 1 552 077         | 0         | 1 552 077         | 0        | 766 061          | 786 016           | 786 016           | 0        | 0,510%         |
| - Batis (Rue de Grèce)                             | 902 200           | 0         | 902 200           | 0        | 579 143          | 323 057           | 323 057           | 0        | 0,210%         |
| - Imm. Amen Sfax II                                | 275 466           | 0         | 275 466           | 0        | 137 733          | 137 733           | 137 733           | 0        | 0,089%         |
| - Local Lac  | 59 866            | 0         | 59 866            | 0        | 29 933           | 29 933            | 29 933            | 0        | 0,019%         |
| - Imm. Bouhaira                                    | 3 293 342         | 0         | 3 293 342         | 0        | 1 321 357        | 1 971 985         | 1 971 985         | 0        | 1,280%         |
| - Imm. Chargaia                                    | 4 146 423         | 0         | 4 146 423         | 0        | 2 067 370        | 2 079 053         | 2 079 053         | 0        | 1,350%         |

|                       |           |   |           |   |         |           |           |   |        |
|-----------------------|-----------|---|-----------|---|---------|-----------|-----------|---|--------|
| - Rue Lenine          | 118 227   | 0 | 118 227   | 0 | 79 464  | 38 763    | 38 763    | 0 | 0,025% |
| - Imm.Arabie Saoudite | 2 587 711 | 0 | 2 587 711 | 0 | 625 363 | 1 962 347 | 1 962 347 | 0 | 1,274% |

| Désignation des actifs      | Coût d'entrée au bilan | Valeur de remboursement | Valeur d'usage    | Provisions pour dépréciation | Amortissement | Valeur nette au bilan | Val.Ret.Ad m.Rep  | Plus value latente | % du montant total des P.T |
|-----------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|
| <b>ACTIONS COTEES</b>       | <b>17 705 954</b>      | <b>0</b>                | <b>23 003 654</b> | <b>534 485</b>               | <b>0</b>      | <b>17 171 468</b>     | <b>17 171 468</b> | <b>5 832 186</b>   | <b>11,150%</b>             |
| * UIB                       | 6 765 477              | 0                       | 8 814 542         | 0                            | 0             | 6 765 477             | 6 765 477         | 2 049 065          | 4,393%                     |
| * TLS                       | 325 045                | 0                       | 339 408           | 0                            | 0             | 325 045               | 325 045           | 14 363             | 0,211%                     |
| * ATTIJARI BANK             | 1 022 291              | 0                       | 3 065 001         | 0                            | 0             | 1 022 291             | 1 022 291         | 2 042 710          | 0,664%                     |
| * AMEN BANK                 | 348 593                | 0                       | 298 223           | 50 370                       | 0             | 298 223               | 298 223           | 0                  | 0,194%                     |
| * BIAT                      | 316 707                | 0                       | 370 632           | 0                            | 0             | 316 707               | 316 707           | 53 925             | 0,206%                     |
| * BH                        | 291 794                | 0                       | 174 426           | 117 369                      | 0             | 174 426               | 174 426           | 0                  | 0,113%                     |
| * TELNET                    | 1 011 523              | 0                       | 1 000 431         | 11 092                       | 0             | 1 000 431             | 1 000 431         | 0                  | 0,650%                     |
| * ALKIMIA                   | 178 251                | 0                       | 214 396           | 0                            | 0             | 178 251               | 178 251           | 36 146             | 0,116%                     |
| * MONOPRIX                  | 663 691                | 0                       | 580 756           | 82 935                       | 0             | 580 756               | 580 756           | 0                  | 0,377%                     |
| * ADWYA                     | 229 918                | 0                       | 498 075           | 0                            | 0             | 229 918               | 229 918           | 268 157            | 0,149%                     |
| * TPR                       | 189 393                | 0                       | 180 857           | 8 536                        | 0             | 180 857               | 180 857           | 0                  | 0,117%                     |
| * ATB                       | 777 152                | 0                       | 886 383           | 0                            | 0             | 777 152               | 777 152           | 109 231            | 0,505%                     |
| * ARTES                     | 393 680                | 0                       | 445 494           | 0                            | 0             | 393 680               | 393 680           | 51 815             | 0,256%                     |
| * SOPAT                     | 0                      | 0                       | 0                 | 0                            | 0             | 0                     | 0                 | 0                  | 0,000%                     |
| * TUNIS RE                  | 1 403 823              | 0                       | 1 995 454         | 0                            | 0             | 1 403 823             | 1 403 823         | 591 631            | 0,912%                     |
| * ENNAKL                    | 427 142                | 0                       | 425 714           | 1 428                        | 0             | 425 714               | 425 714           | 0                  | 0,276%                     |
| * TUNISAIR                  | 0                      | 0                       | 0                 | 0                            | 0             | 0                     | 0                 | 0                  | 0,000%                     |
| * CARTHAGE CEMENT           | 436 827                | 0                       | 531 993           | 0                            | 0             | 436 827               | 436 827           | 95 166             | 0,284%                     |
| * MODERNE LEASING           | 0                      | 0                       | 0                 | 0                            | 0             | 0                     | 0                 | 0                  | 0,000%                     |
| * SIMPAR                    | 170 551                | 0                       | 333 972           | 0                            | 0             | 170 551               | 170 551           | 163 421            | 0,111%                     |
| * PGH                       | 422 742                | 0                       | 364 651           | 58 091                       | 0             | 364 651               | 364 651           | 0                  | 0,237%                     |
| * AMS                       | 246                    | 0                       | 124               | 122                          | 0             | 124                   | 124               | 0                  | 0,000%                     |
| * ESSOUKNA                  | 177 821                | 0                       | 164 260           | 13 561                       | 0             | 164 260               | 164 260           | 0                  | 0,107%                     |
| * ATTIJARI LEASING          | 286 665                | 0                       | 198 835           | 87 830                       | 0             | 198 835               | 198 835           | 0                  | 0,129%                     |
| * ASSAD                     | 194 280                | 0                       | 193 975           | 304                          | 0             | 193 975               | 193 975           | 0                  | 0,126%                     |
| * NEW BODY LINE             | 60 015                 | 0                       | 48 855            | 11 160                       | 0             | 48 855                | 48 855            | 0                  | 0,032%                     |
| * ONE TECH HOLDING          | 276 395                | 0                       | 514 848           | 0                            | 0             | 276 395               | 276 395           | 238 452            | 0,179%                     |
| * EUROCYCLE                 | 68 245                 | 0                       | 95 669            | 0                            | 0             | 68 245                | 68 245            | 27 424             | 0,044%                     |
| * SFBT                      | 78 503                 | 0                       | 133 348           | 0                            | 0             | 78 503                | 78 503            | 54 845             | 0,051%                     |
| * LILAS                     | 116 000                | 0                       | 120 444           | 0                            | 0             | 116 000               | 116 000           | 4 444              | 0,075%                     |
| * SPDIT                     | 31 324                 | 0                       | 41 874            | 0                            | 0             | 31 324                | 31 324            | 10 550             | 0,020%                     |
| * CITYCARS                  | 110 683                | 0                       | 113 527           | 0                            | 0             | 110 683               | 110 683           | 2 844              | 0,072%                     |
| * SOTUVER                   | 144 684                | 0                       | 129 516           | 15 168                       | 0             | 129 516               | 129 516           | 0                  | 0,084%                     |
| * SOTIPAPIER                | 102 451                | 0                       | 85 870            | 16 581                       | 0             | 85 870                | 85 870            | 0                  | 0,056%                     |
| * TGH                       | 194 498                | 0                       | 134 557           | 59 941                       | 0             | 134 557               | 134 557           | 0                  | 0,087%                     |
| * DELICE HOLDING            | 428 322                | 0                       | 445 095           | 0                            | 0             | 428 322               | 428 322           | 16 773             | 0,278%                     |
| * CERREALIS                 | 61 223                 | 0                       | 62 447            | 0                            | 0             | 61 223                | 61 223            | 1 224              | 0,040%                     |
| <b>PARTS DANS LES OPCVM</b> | <b>6 271 083</b>       | <b>0</b>                | <b>6 407 170</b>  | <b>12 948</b>                | <b>0</b>      | <b>6 258 135</b>      | <b>6 258 135</b>  | <b>149 035</b>     | <b>4,064%</b>              |
| * FCP MAGH DYNAMIQUE        | 1 121 000              | 0                       | 1 172 918         | 0                            | 0             | 1 121 000             | 1 121 000         | 51 918             | 0,728%                     |
| * FCP MAGH MODERE           | 600 500                | 0                       | 637 317           | 0                            | 0             | 600 500               | 600 500           | 36 817             | 0,390%                     |
| * FCP MAGH SELECT           | 506 500                | 0                       | 494 509           | 11 991                       | 0             | 494 509               | 494 509           | 0                  | 0,321%                     |
| * FCPR TDF                  | 1 000 000              | 0                       | 1 036 108         | 0                            | 0             | 1 000 000             | 1 000 000         | 36 108             | 0,649%                     |
| * TUNISIE SICAV             | 243 083                | 0                       | 267 276           | 0                            | 0             | 243 083               | 243 083           | 24 193             | 0,158%                     |



**SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA SA**  
**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**Etats financiers annuels – exercice clos le 31 décembre 2014**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA SA** », comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au système comptable des entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité de l'auditeur**

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 appliquées en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit en vue d'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 fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement 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 le 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*

A notre avis, les états financiers annuels de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA SA** » arrêtés au 31 décembre 2014 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2014, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Vérifications spécifiques**

1. Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du Conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers.

2. Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'administration au niveau des lettres de direction.

3. En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux "conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières", nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous avons relevé que la tenue des comptes des valeurs mobilières a été opérée conformément au règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006.

4. Par ailleurs et en application de la circulaire 258 du 02 octobre 2010 du comité général des assurances, entrant dans le cadre de l'article 61 du code des assurances, nous avons fait appel à un actuaire agréé pour l'audit des provisions techniques et de la politique tarifaire de la société. A l'issue de ses travaux, nous estimons que les provisions sont correctement évaluées et suffisantes pour couvrir les engagements futurs de la société.

*Tunis, le 04 Mai 2015*

*Les co-commissaires aux comptes*

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory

Sami MENJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS

Makram GUIRAS

**Société « ASSURANCES MAGHREBIA SA »  
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX  
COMPTES Exercice clos le 31 décembre 2014**

Messieurs les Actionnaires,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)**

**A.1 Convention entre La Société Assurances Maghrébia et La Société Maghrébia Services**

La société Assurances Maghreb SA a conclu avec sa filiale la Société Maghrébia Services un protocole d'accord de pilotage de la mission de diagnostic du système d'information de cette dernière avec date d'effet le 15 Juillet 2014.

En contre partie de ces prestations, Maghrébia Services a facturé en 2014 à la société Assurances Maghreb SA la somme de 37.826 DT HT.

**B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)**

**B.1 Convention entre La Société Assurances Maghrébia et La Société Maghrébia Services**

La Société Assurances Maghrébia SA a conclu un contrat d'assistance Business Process Outsourcing avec sa filiale la Société Maghrébia Services avec date d'effet le 1er août 2011 et ayant pour principal objet l'externalisation de la production administrative et informatique.

En contre partie de ces prestations, Maghrébia Services a facturé en 2014 à Assurances Maghrébia un montant de 195.495 DT HT.

**B.2 Contrat de location entre la Société Assurances Maghrébia et la Société Assurances Maghrébia Vie**

La Société Assurances Maghrébia donne en location à la Société Assurances Maghrébia Vie une partie de l'immeuble sis à la rue d'Arabie Saoudite, à usage de bureaux, pour une année renouvelable avec tacite reconduction.

Le loyer est fixé à 80.000 DT pour la première année, et sera augmenté de 10% pour la deuxième et la troisième année, ensuite 5% à partir de la quatrième année.

La Société Assurance Maghrébia a facturé durant 2014 la somme de 105.875 DT.

Cette convention a pris effet à partir du 1er mars 2010, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelables par tacite reconduction pour la même durée.

**B.3 Convention de sous-traitance conclue entre la Société Assurances Maghrébia et la Société Assurances Maghrébia Vie**

La Société Assurances Maghrébia Vie a confié en sous-traitance à la Société Assurances Maghrébia la gestion des activités ci-dessous :

- la gestion des ressources humaines ;
- la comptabilité de la réassurance ;
- la gestion comptable et financière ;
- l'audit interne ; et
- l'informatique.

En contre partie de ces prestations, la Société Assurances Maghrébia Vie s'engage à régler à la Société Assurances Maghrébia un montant forfaitaire annuel de 120.000 DT HT, sur présentation de facture.



Cette convention a pris effet à partir du 3 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelables par tacite reconduction pour la même durée.

#### **B.4 Convention de délégation de gestion de produits conclue entre la Société Assurances Maghrébia et la Société Assurances Maghrébia Vie**

La Société Assurances Maghrébia a confié par délégation à la Société Assurances Maghrébia Vie la gestion des produits santé. En contre partie, la Société Assurances Maghrébia s'engage à régler à la Société Assurances Maghrébia Vie un montant forfaitaire annuel de 25.000 DT HT, sur présentation de facture.

Cette convention a pris effet à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelables par tacite reconduction pour la même durée.

#### **B.5 Convention entre La Société Assurances Maghrébia et La Société Assurances Maghrébia Immobilière**

La Société Assurances Maghrébia a confié à la Société Assurances Maghrébia Immobilière la gestion de son patrimoine immobilier. Ce contrat de gérance a pris effet à partir 01 Juillet 1995 pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction. En contre partie de ces prestations, la Société Assurances Maghrébia Immobilière a facturé en 2014 à Assurances Maghrébia la somme de 234.104 DT HT.

#### **C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

Les obligations et engagements de la Société Assurances Maghrébia envers ses dirigeants tels que visés article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

##### **1. Rémunération du Président du Conseil**

La rémunération du Président du Conseil d'administration de la société s'est établie en 2014 au même montant que celle attribuée au président sortant. Cette rémunération a été décidée par le Conseil d'Administration du 29 mai 2014 et approuvée par l'AGO du 29 mai 2014.

##### **2. Rémunération du Directeur Général :**

La société ASSURANCES MAGHREBIA a conclu avec GENERALI un agrément en date du 22 juillet 2014 relatif au détachement du directeur général moyennant un montant annuel de 120.000 DT et une prime de performance. Cet accord a été approuvé par le Conseil d'Administration du 01/08/2014.

##### **3. Rémunération du Directeur Général Adjoint :**

La rémunération annuelle brute du Directeur Général adjoint de la société est fixée à 70.000DT. Cette rémunération a été décidée par le Conseil d'Administration du 01/08/2014. D'autre part, le Directeur Général Adjoint bénéficie d'une prime de performance sur objectifs.

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

**Tunis, le 04 Mai 2015**

**Les co-commissaires aux comptes**

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory  
Sami MENJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS  
Makram GUIRAS

## **AVIS DES SOCIETES**

### **ETATS FINANCIERS DEFINITIFS**

#### **Société Tunisienne d'Email -SOTEMAIL-**

SIEGE SOCIAL : MENZEL HAYET – MONASTIR

La société Tunisienne d'Email-SOTEMAIL publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 24 juin 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mme Chiraz DRIRA ( CRG Audit) et Mr Nizar BARKIA (K.B.H Audit et Conseil).

**BILAN**  
arrêtés au 31 décembre  
(exprimé en dinars tunisien)

| ACTIFS                                   | Note         | 2014              | 2013              |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Actifs non courants</b>               |              |                   |                   |
| <b>Actifs immobilisés</b>                |              |                   |                   |
| Immobilisations incorporelles            | <b>IV.1</b>  | 54 033            | 47 883            |
| Amortissements                           | <b>IV.2</b>  | (48 539)          | (42 561)          |
| Immobilisations corporelles              | <b>IV.3</b>  | 59 726 332        | 56 660 102        |
| Amortissements                           | <b>IV.5</b>  | (11 830 614)      | (8 030 619)       |
| Immobilisations financières              | <b>IV.6</b>  | 3 505 815         | 3 087 776         |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>      |              | <b>51 407 028</b> | <b>51 722 581</b> |
| Autres actifs non courants               | <b>IV.7</b>  | 1 087 323         | 1 065 252         |
| <b>Total des actifs non courants</b>     |              | <b>52 494 351</b> | <b>52 787 833</b> |
| <b>Actifs courants</b>                   |              |                   |                   |
| Stock                                    | <b>IV.8</b>  | 16 992 259        | 2 968 043         |
| Provisions sur stocks                    | <b>IV.8</b>  | (142 707)         | (51 574)          |
| Clients & comptes rattachés              | <b>IV.9</b>  | 7 198 895         | 3 863 746         |
| Provisions pour dépréciation des clients | <b>IV.10</b> | (380 119)         | (380 119)         |
| Autres actifs courants                   | <b>IV.11</b> | 9 236 553         | 8 590 339         |
| Placements et autres actifs financiers   | <b>IV.12</b> | 3 737 000         | 3 337 000         |
| Liquidités et équivalent de liquidités   | <b>IV.13</b> | 886 839           | 7 304 106         |
| <b>Total des actifs courants</b>         |              | <b>37 528 721</b> | <b>25 631 542</b> |
| <b>Total des actifs</b>                  |              | <b>90 023 072</b> | <b>78 419 375</b> |

**BILAN**  
arrêtés au 31 décembre  
(exprimé en dinars tunisien)

| Capitaux propres et passifs                         | Note  | 2014              | 2013              |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                             |       |                   |                   |
| Capital social                                      | IV.14 | 26 200 000        | 26 200 000        |
| Réserves légales                                    | IV.15 | 359 938           | 213 482           |
| Résultats reportés                                  | IV.16 | 1 603 665         | 1 427 969         |
| Autres capitaux propres                             | IV.17 | 8 551 414         | 5 397 669         |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat</b>    |       | <b>36 715 017</b> | <b>33 239 120</b> |
| Résultat de l'exercice                              |       | 2 260 483         | 1 501 152         |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b> |       | <b>38 975 500</b> | <b>34 740 272</b> |
| <b>Passifs</b>                                      |       |                   |                   |
| <b>Passifs non courants</b>                         |       |                   |                   |
| Emprunt   | IV.18 | 16 824 492        | 19 355 340        |
| <b>Total passifs non courants</b>                   |       | <b>16 824 492</b> | <b>19 355 340</b> |
| <b>Passifs courants</b>                             |       |                   |                   |
| Fournisseurs et comptes rattachés                   | IV.19 | 19 116 545        | 12 220 329        |
| Autres passifs courants                             | IV.20 | 1 703 927         | 3 739 530         |
| Concours bancaires et autres passifs financiers     | IV.21 | 13 402 608        | 8 363 904         |
| <b>Total des passifs courants</b>                   |       | <b>34 223 080</b> | <b>24 323 763</b> |
| <b>Total des passifs</b>                            |       | <b>51 047 572</b> | <b>43 679 103</b> |
| <b>Total des capitaux propres et des passifs</b>    |       | <b>90 023 072</b> | <b>78 419 375</b> |

**Etat de résultat**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre**  
**(exprimé en dinars tunisien)**

|   | NOTE | 2014              | 2013              |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                                      |      |                   |                   |
| Revenus   | V.1  | 32 396 500        | 18 293 346        |
| Autres produits d'exploitation                                      | V.2  | 2 962 550         | 234 896           |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>                            |      | <b>35 359 050</b> | <b>18 528 241</b> |
| <b>Charges d'exploitation</b>                                       |      |                   |                   |
| Variation des stocks de produits finis et des encours ( en + ou - ) | V.3  | (12 497 662)      | (321 495)         |
| Achats d'approvisionnement & MP consommées                          | V.4  | 30 577 127        | 9 417 247         |
| Charges de personnel  | V.5  | 4 197 431         | 2 505 153         |
| Dotations aux amortissements & aux provisions                       | V.6  | 4 569 823         | 1 750 704         |
| Autres charges d'exploitation                                       | V.7  | 3 772 292         | 1 572 887         |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>                             |      | <b>30 619 011</b> | <b>14 924 496</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                      |      | <b>4 740 039</b>  | <b>3 603 745</b>  |
| Charges financières nettes  | V.8  | 3 085 480         | 2 301 010         |
| Produits financiers   | V.9  | 382 259           | 200 927           |
| Autres gains ordinaires   | V.10 | 250 382           | 21 458            |
| Autres pertes ordinaires  | V.11 | 26 717            | 23 968            |
| <b>Résultat des activités ordinaires av. impôt</b>                  |      | <b>2 260 483</b>  | <b>1 501 152</b>  |
| Impôt sur les bénéfices   | V.12 | 0                 | 0                 |
| <b>Résultat des activités ordinaires AP. impôt</b>                  |      | <b>2 260 483</b>  | <b>1 501 152</b>  |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                   |      | <b>2 260 483</b>  | <b>1 501 152</b>  |

**Etat de flux de trésorerie**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2014**  
**(exprimé en dinars tunisien)**

|  | REF         | 2014               | 2013                |
|--|-------------|--------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>  |             |                    |                     |
| <b>Résultat net</b>  |             | <b>2 260 483</b>   | <b>1 501 152</b>    |
| Ajustements pour :   |             |                    |                     |
| Amortissements et provisions   |             | 4 569 823          | 1 791 584           |
| Modification comptable   |             | 0                  | (40 880)            |
| Quôte part subvention d'investissement   |             | 3 153 745          | (129 541)           |
| Variation des :  |             |                    |                     |
| Stocks   |             | (14 024 216)       | (1 210 694)         |
| Créances   |             | (3 335 149)        | (1 293 075)         |
| Autres actifs  |             | (3 646 215)        | (4 726 924)         |
| Fournisseurs et autres dettes  |             | 4 621 008          | 2 912 071           |
| Plus value sur cession des immobilisations   |             | (53 225)           | 0                   |
| Reprise sur provision clients  |             | 0                  | (13 621)            |
| Reprise sur provision stocks   |             | (18 349)           | 0                   |
| <b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>                               |             | <b>(6 472 095)</b> | <b>(1 209 928)</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                    |             |                    |                     |
| Déc. affectés à l'acquisition d'immob Corp. et incorp et autres actifs non courants              | <b>VI.1</b> | (3 538 133)        | (18 586 419)        |
| Enc provenant de la cession d'immobi Corp. et incorp   | <b>VI.2</b> | 82 144             | 0                   |
| Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières                             | <b>VI.3</b> | (418 039)          | (61 822)            |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières                              | <b>VI.4</b> | 0                  | 16 600              |
| Encaissements provenant de la prime d'investissements  |             | 0                  | 0                   |
| <b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissements</b>               |             | <b>(3 874 028)</b> | <b>(18 631 641)</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                      |             |                    |                     |
| Encaissement suite à la libération du capital  | <b>VI.4</b> | 3 000 000          | 5 000 000           |
| Encaissement de titre de placement   | <b>VI.5</b> | 3 800 000          | 14 000 000          |
| Décaissement de titre de placement   | <b>VI.5</b> | (4 200 000)        | (12 537 000)        |
| Encaissement CCA   |             | 0                  | 0                   |
| Dividendes et autres distributions   |             | (1 179 000)        |                     |
| Encaissements provenant des emprunts   | <b>VI.6</b> | 3 830 010          | 22 396 232          |
| Remboursements d'emprunts  | <b>VI.7</b> | (4 147 490)        | (2 170 995)         |
| <b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>                  |             | <b>1 103 519</b>   | <b>26 688 238</b>   |
| <b>Incidences des variat° des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités</b> |             |                    | <b>0</b>            |
| <b>Variation de trésorerie</b>   |             | <b>(9 242 604)</b> | <b>6 846 668</b>    |
| <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>   |             | <b>4 046 710</b>   | <b>(2 799 959)</b>  |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>   | <b>VI.8</b> | <b>(5 195 894)</b> | <b>4 046 710</b>    |

## Notes aux Etats Financiers

Les états financiers de la société SOTEMAIL sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, prévu par la loi n°96-112 du 31 Décembre 1996.

Les principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que par les normes comptables tunisiennes ont été respectés lors de l'élaboration des états financiers.

Les présents états financiers relatifs à la période allant du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014 totalisant au bilan 90 023 072 dinars et dégageant un résultat positif de 2 260 483 dinars sont arrêtés par le conseil d'administration de la société.

### **I - Présentation De La Société :**

La Société Tunisienne d'Email «SOTEMAIL» est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Elle a été créée le 21 juin 2002. Son capital s'élève au 31 décembre 2014 à 26 200 000 DT divisé en 26 200 000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

L'objet de la société est la fabrication et la commercialisation de carreaux en céramique et grès en porcelaine pour le revêtement de sol et mur.

Son activité s'étend sur le marché tunisien et à l'exportation. L'ensemble de ses unités de production est implanté à Souassi du gouvernorat de Mahdia.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements.

### **II - Les Faits Marquants De L'Exercice :**

Le démarrage de la nouvelle unité de production objet de l'investissement réalisé par SOTEMAIL dans le cadre de l'extension de son usine a eu lieu le 14 Janvier 2014.

### **III- Les Principes, Règles et Méthodes Comptables :**

#### **III.1- Unité Monétaire :**

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens.

#### **III.2- Les immobilisations et Amortissements :**

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

|  |       |
|--|-------|
| * Logiciels  | 33%   |
| * Constructions  | 5%    |
| * Installations Techniques, matériel et outillage      | 6,67% |
| * Matériel industriel à statut juridique particulier   | 6,67% |
| * Matériel de transport                                | 20%   |
| * Matériel de transport à statut juridique particulier | 20%   |
| * Mobilier et matériel de bureau                       | 10%   |
| * Matériel informatique                                | 15%   |
| * Agencement, aménagement et installation              | 10%   |

A partir de l'exercice 2008, la société a adopté l'approche patrimoniale pour la comptabilisation des immobilisations acquises par voie de leasing.

### **III.3- Les Emprunts :**

Les emprunts figurent aux passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants.

La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

### **III.4- La Valorisation Des Stocks :**

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liés au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés au coût de production de l'année, qui comprend le coût de matière première et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production ; et
- Les produits semi-finis, sont valorisés au coût engagé jusqu'au stade de fabrication.

### **III.5- La Comptabilisation Des Revenus :**

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



#### **IV- Notes Sur Le Bilan :**

##### **Note IV.1 : Immobilisations Incorporelles :**

Le solde brut des immobilisations incorporelles totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **54 033 DT** contre **47 883 DT** au 31 décembre 2013. et se détaille comme suit :

|              | <b>31/12/2014</b>    | <b>31/12/2013</b>    |
|--------------|----------------------|----------------------|
| *Logiciels   | 54 033               | 47 883               |
| <b>Total</b> | <b><u>54 033</u></b> | <b><u>47 883</u></b> |

##### **Note IV.2 : Amortissement Immobilisations Incorporelles :**

Le solde des amortissements des immobilisations incorporelles totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **48 539 DT** contre **42 561 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|                           | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| * Amortissements Logiciel | (48 539)          | (42 561)          |
| <b>Total</b>              | <b>(48 539)</b>   | <b>(42 561)</b>   |

##### **Note IV.3 : Immobilisations Corporelles :**

Le solde des immobilisations corporelles totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **59 726 332 DT** contre **56 660 102 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|  | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| * Terrains   | 851 884           | 851 884           |
| * Matériels roulants                                       | 222 860           | 222 860           |
| * Matériels de transport à statuts juridiques particuliers | 2 120 882         | 1 976 527         |
| * Matériels industriel à statuts juridiques particuliers   | 3 575 149         | 2 804 989         |
| * Matériels informatiques                                  | 103 498           | 88 303            |
| * Matériels de bureaux                                     | 40 143            | 31 129            |
| * Constructions  | 7 441 586         | 3 551 389         |
| * Matériels industriels                                    | 40 521 564        | 12 506 176        |
| * Agencements et ménagements divers                        | 2 912 972         | 1 132 954         |
| * Immobilisations en cours                                 | 1 462 418         | 32 943 031        |
| * Avance versée / commande d'immobilisation                | 120 000           | 120 000           |
| * Avance Fournisseurs d'immobilisations                    | 353 376           | 430 859           |
| <b>Total</b>   | <b>59 726 332</b> | <b>56 660 102</b> |

### Détails des immobilisations en cours.

| Désignation                         | 2014             | 2013              |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|
| Construction en cours               | 1 276 318        | 3 782 503         |
| Matériels industriels en cours      | 0                | 27 438 344        |
| Agencements et ménagements en cours | 186 100          | 1 722 184         |
| <b>Total</b>                        | <b>1 462 418</b> | <b>32 943 031</b> |

### Détails des charges d'emprunts immobilisées et le taux de capitalisation utilisé.

| Désignation                             | Charges d'emprunts | Taux de capitalisation |
|---|--------------------|------------------------|
| Emprunt BH ( 145 000 )                  | 400                | 7,720%                 |
| Emprunt BH ( 6 855 000 )                | 13 242             | 5,409%                 |
| Emprunt BNA ( 4 000 000 )               | 11 194             | 7,750%                 |
| Emprunt en monnaie étrangère ( LB )     | 3 133              | 3,500%                 |
| Emprunt en monnaie étrangère ( Ricoth ) | 1 920              | 3,500%                 |
| <b>Total</b>                            | <b>29 889</b>      |                        |

### Note IV.5 : Amortissement Immobilisations Corporelles

Le solde des amortissements des immobilisations corporelles totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **11 830 614 DT** contre **8 030 619 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|   | 31/12/2014          | 31/12/2013         |
|---|---------------------|--------------------|
| * Amortissements Matériel de transport                      | (179 777)           | (153 777)          |
| * Amorts Matériel de tran à statut juridique particulier    | (1 180 389)         | (906 291)          |
| * Amorts Matériel industriel à statut juridique particulier | (348 843)           | (157 491)          |
| * Amortissements Matériel informatique                      | (56 836)            | (44 163)           |
| * Amortissements Construction                               | (1 527 944)         | (1 159 983)        |
| * Amortissements Matériel industriel                        | (7 453 234)         | (4 819 749)        |
| * Amortissements AGEN ET AMEN                               | (1 070 283)         | (779 358)          |
| * Amortissements Matériel MMB                               | (13 308)            | (9 807)            |
| <b>Total</b>  | <b>(11 830 614)</b> | <b>(8 030 619)</b> |

### Note IV.6 : Immobilisations Financières

Le solde des immobilisations financières totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **3 505 815 DT** contre **3 087 776 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|                                     | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| *Titre de participation             | 2 835 000        | 2 835 000        |
| *Dépôt et cautionnements            | 385 933          | 136 309          |
| *Fond de garantie Unifactors        | 274 500          | 94 238           |
| *Fond de garantie Tunisie factoring | 10 382           | 22 228           |
| <b>Total</b>                        | <b>3 505 815</b> | <b>3 087 776</b> |

### Tableau détaillé des immobilisations financières.

| Désignation    | Au 31/12/2013    | Acquisitions/<br>Libération | Cessions | Au<br>31/12/2014 | Provisions | VCN au<br>31/12/2014 | % de<br>détention |
|----------------|------------------|-----------------------------|----------|------------------|------------|----------------------|-------------------|
| SOMOCER NEGOCE | 10 000           | 0                           | 0        | 10 000           | 0          | 10 000               | 0,87%             |
| SAPHIR         | 75 000           | 0                           | 0        | 75 000           | 0          | 75 000               | 75,00%            |
| ABC            | 2 700 000        | 0                           | 0        | 2 700 000        | 0          | 2 700 000            | 31,27%            |
| SOMOSAN        | 50 000           | 0                           | 0        | 50 000           | 0          | 50 000               | 0,41%             |
| <b>TOTAL</b>   | <b>2 835 000</b> | <b>0</b>                    | <b>0</b> | <b>2 835 000</b> | <b>0</b>   | <b>2 835 000</b>     |                   |

### Note IV.7 : Autres Actifs Non Courants

Le solde des autres actifs non courants totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **1 087 323 DT** contre **1 065 252 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|                              | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|------------------------------|------------------|------------------|
| <b>* Frais préliminaires</b> | <b>1 489 596</b> | <b>1 660 579</b> |
| Moins (Amortissements)       | (496 536)        | (710 558)        |
| Frais préliminaires nettes   | 993 060          | 950 021          |
| <b>* Ecart de conversion</b> | <b>147 540</b>   | <b>154 425</b>   |
| Moins (Amortissements)       | (53 277)         | (39 193)         |
| Ecart de conversion nets     | 94 263           | 115 231          |
| <b>Total</b>                 | <b>1 087 323</b> | <b>1 065 252</b> |

- La résorption des charges à répartir et des frais préliminaires se fait conformément à la méthode linéaire. La période de résorption est de 3 ans.
- La variation du compte frais préliminaire en 2014 pour un montant de 539 575 dinars correspond à la production détruite pour non-conformité provenant de la nouvelle ligne de production pendant la période allant du 1er janvier 2014 jusqu'au 14 janvier 2014.
- L'écart de conversion est amortis sur la durée de vie restante de l'élément monétaire correspondant et ce comme suit :

| Emprunt       | Montant en<br>€ | Valeur d'origine<br>EC | Durée d'amts | Amts 2014      | Σ<br>Amort    | valeur nette  |
|---------------|-----------------|------------------------|--------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>LB</b>     | 901 000         | 62 313                 | 3            | 20 771         | 41 542        | 20 771        |
|               |                 | 24 027                 | 2            | 12 014         | 12 014        | 12 014        |
| <b>RICOTH</b> | 788 800         | 92 112                 | 5            | 18 422         | 36 845        | 55 267        |
|               |                 | 24 074                 | 4            | 6 019          | 6 019         | 18 056        |
|               |                 | - 15 792               | 4            | - 3 948        | - 3 948       | - 11 844      |
| <b>Total</b>  |                 | <b>186 734</b>         |              | <b>145 748</b> | <b>92 471</b> | <b>94 263</b> |

### Note IV.8 : Stocks :

Le solde brut des stocks totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **16 992 259 DT** contre **2 968 043 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|   | 31/12/2014        | 31/12/2013       |
|---|-------------------|------------------|
| * Stocks Matières premières& consommables | 3 818 606         | 2 292 052        |
| * Stocks PF & en cours                    | 13 173 654        | 675 992          |
| <b>Total</b>                              | <b>16 992 259</b> | <b>2 968 043</b> |

#### **Note IV.8 : Provision sur Stocks**

Le solde des provisions sur stocks totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **142 707 DT** contre **51 574 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|                            | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| * Provisions sur stocks PF | (142 707)         | (33 225)          |
| * Provisions sur stocks MP | 0                 | (18 349)          |
| <b>Total</b>               | <b>(142 707)</b>  | <b>(51 574)</b>   |

#### **Note IV.9 : Clients & Comptes Rattaches**

Le solde clients et comptes rattachés totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **7 198 895 DT** contre **3 863 746 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|                            | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| * Clients ordinaires       | 6 589 945         | 3 136 670         |
| * Clients effet à recevoir | 228 832           | 346 957           |
| * Clients douteux          | 380 119           | 380 119           |
| <b>Total</b>               | <b>7 198 895</b>  | <b>3 863 746</b>  |

#### **Note IV.10 : Provision Pour Dépréciation Des Clients**

Le solde des provisions pour dépréciation des clients totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **380 119 DT** contre **380 119 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|   | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| * Prov pour dép des Clients & comptes rattachés | (380 119)         | (380 119)         |
| <b>Total</b>                                    | <b>(380 119)</b>  | <b>(380 119)</b>  |

#### **Note IV.11 : Autres Actifs Courants**

Le solde des autres actifs courants totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **9 236 553 DT** contre **8 590 339 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|  | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| * Personnel                                | 527 914           | 288 940           |
| * Etats et collectivités publiques (actif) | 2 583 381         | 1 519 091         |
| * Fournisseurs Débiteurs (leasing)         | 3 644 323         | 3 710 811         |
| * Débiteurs divers                         | 309 976           | 3 042 653         |
| * Produit à recevoir                       | 1 916 112         | 8 089             |
| * Compte de régul actif                    | 254 848           | 20 755            |
| <b>Total</b>                               | <b>9 236 553</b>  | <b>8 590 339</b>  |

#### **Note IV.12 : Placements Et Autres Actifs Financiers**

Le solde des placements et autres actifs financiers totalisent au 31 décembre 2014 un montant de 3 737 000 DT contre 3 337 000 DT au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|                        | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| * Titres de placements | 3 737 000         | 3 337 000         |
| <b>Total</b>           | <b>3 737 000</b>  | <b>3 337 000</b>  |

Ces placements sont détaillés conformément au paragraphe 27 de la NCT 07 au tableau suivant :

| <b>Désignation</b>                   | <b>Au 31/12/2013</b> | <b>Acquisitions/<br/>Libération</b> | <b>Remb<br/>/émissions</b> | <b>Au 31/12/2014</b> |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------|
| Placement à la BNA                   | 600 000              | 1 400 000                           | 1 300 000                  | 700 000              |
| Placement à la BH                    | 1 300 000            | 1 600 000                           | 1 300 000                  | 1 600 000            |
| Placement à la BTK                   | 0                    | 700 000                             | 700 000                    | 0                    |
| Placement à la AFC                   | 0                    | 500 000                             | 500 000                    | 0                    |
| Billet de trésorerie émis par AB COR | 1 437 000            | 0                                   | 0                          | 1 437 000            |
| <b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>          | <b>3 337 000</b>     | <b>4 200 000</b>                    | <b>3 800 000</b>           | <b>3 737 000</b>     |

#### **Note IV.13 : Liquidités Et Équivalents De Liquidités :**

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **886 839 DT** contre **7 304 106 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|                                  | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| * Banques                        | 872 263           | 7 198 018         |
| * Caisse                         | 14 576            | 13 570            |
| * Régies d'avance et accreditifs | 0                 | 92 518            |
| <b>Total</b>                     | <b>886 839</b>    | <b>7 304 106</b>  |

#### **Note IV.14 : Le Capital Social**

Le solde du capital social totalise au 31 décembre 2014 un montant de 26 200 000 DT contre 26 200 000 DT au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|                           | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| * Capital social          | 26 200 000        | 23 000 000        |
| * Augmentation de capital | 0                 | 3 200 000         |
| <b>Total</b>              | <b>26 200 000</b> | <b>26 200 000</b> |

Le capital social de notre société s'élève à 26 200 000 dinars divisé en 26 200 000 actions de valeur nominale 1 dinars entièrement libérées.

#### **Note IV.15 : Réserves Légales**

Le solde des réserves légales totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **359 938 DT** contre **213 482 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|                   | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| *Réserves légales | 359 938           | 213 482           |
| <b>Total</b>      | <b>359 938</b>    | <b>213 482</b>    |

#### **Note IV.16 : Résultats Reportés**

Le solde des résultats reportés totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **1 603 665 DT** contre **1 427 969 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|                   | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| *Résultat reporté | 1 603 665         | 1 427 969         |
| <b>Total</b>      | <b>1 603 665</b>  | <b>1 427 969</b>  |

#### **Note IV.17 : Autres Capitaux Propres**

Le solde des autres capitaux propres totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **8 551 414 DT** contre **5 397 669 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|  | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| *Primes d'émissions  | 4 800 000         | 4 800 000         |
| *Modification comptable affectant les résultats antérieurs | (35 406)          | (35 406)          |
| *Subvention d'investissements                              | 3 786 820         | 633 075           |
| <b>Total</b>   | <b>8 551 414</b>  | <b>5 397 669</b>  |

La société a encaissé au cours des exercices 2006 et 2008 deux subventions d'investissements pour un montant de 750 000 dinars chacune. Les subventions d'investissement sont rapportées aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement relatives aux immobilisations acquises.

Ces subventions sont rapportées proportionnellement à ces charges d'amortissement. Les conditions relatives à ces subventions d'investissements sont respectées par la société.

Conformément à l'accord de principe signé entre la société et le ministère de l'industrie, il a été décidé d'accorder à notre société un montant de 3 515 838 dinars au titre d'une subvention de mise à niveau. Une partie de ce montant qui s'élève à 1 645 246 dinars a été encaissé au cours de l'exercice 2014 et le reste sera encaissé en 2015.

- Les mouvements des capitaux propres pour l'exercice 2014 se résument dans le tableau suivant :

| Désignation                      | Solde au 31/12/2013 | Aff de résultat 2013 | Résultat de l'exercice | Encaissement subvention | Aug du Capital | Amort subvention | Solde au 31/12/2014 |
|----------------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|----------------|------------------|---------------------|
| Capital                          | 26 200 000          |                      |                        |                         |                |                  | 26 200 000          |
| Réserves légales                 | 213 482             | 146 456              |                        |                         |                |                  | 359 938             |
| Prime d'émission                 | 4 800 000           |                      |                        |                         |                |                  | 4 800 000           |
| Résultats reportés               | 1 427 969           | 175 696              |                        |                         |                |                  | 1 603 665           |
| Modifications comptables         | (35 407)            |                      |                        |                         |                |                  | (35 407)            |
| Subvention d'investis            | 1 500 000           |                      |                        | 3 515 838               |                |                  | 5 015 838           |
| Sub d'inves inscrite au résultat | (866 925)           |                      |                        |                         |                | (362 093)        | (1 229 018)         |
| DIST DES DIVIDENDES              |                     | 1 179 000            |                        |                         |                |                  |                     |
| Résultat de l'exercice 2013      | 1 501 152           | (1 501 152)          | 2 260 483              |                         |                |                  | 2 260 483           |
| <b>Total</b>                     | <b>34 740 272</b>   | <b>0</b>             | <b>2 260 483</b>       | <b>3 515 838</b>        | <b>0</b>       | <b>(362 093)</b> | <b>38 975 500</b>   |

Le résultat par action (bénéfice) 2014 =  $2\,260\,483 / 26\,200\,000 = 0,0863$  dinars.

Le restant sur les fonds propres disponibles au 31/12/2013 conformément au paragraphe 7 de l'article 19 de la loi de finances n°2013-54 du 31/12/2013 totalisent 6 764 653 dinars et qui se détaillent comme suit :

|  |                  |
|--|------------------|
| Réserves légales   | 359 938          |
| Primes d'émission  | 4 800 000        |
| Résultat reportés  | 1 603 665        |
| <b>Total des fonds propres régis par le paragraphe 7 de la LFn° 2013-54</b>          | <b>6 763 603</b> |
| Dividendes décidés et prélevés sur le résultat et réserves avant 31-12-2013          | 1 050            |
| <b>Total des réserves et dividendes régis par le paragraphe 7 de la LFn° 2013-54</b> | <b>6 764 653</b> |

#### Note IV.18 : Emprunts

Le solde des emprunts totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **16 824 492 DT** contre **19 355 340 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|   | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|---|-------------------|-------------------|
| *Emprunt leasing                        | 2 138 493         | 2 091 307         |
| *Emprunt BH (1)                         | 178 705           | 860 405           |
| *Emprunt BNA (4 000 MD)                 | 2 999 998         | 3 666 666         |
| *Emprunt BH (2)                         | 6 793 527         | 6 983 723         |
| *Emprunt BTK                            | 4 000 000         | 4 000 000         |
| *Emprunt Fournisseurs d'immobilisations | 713 769           | 1 753 240         |
| <b>Total</b>                            | <b>16 824 492</b> | <b>19 355 340</b> |

#### Note IV.19 : Les Fournisseurs Et Comptes Rattachés

Le solde brut des fournisseurs et comptes rattachés totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **19 116 545 DT** contre **12 220 329 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|                                      | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| *Fournisseurs effets à payer         | 11 261 228        | 7 491 330         |
| *Fournisseurs d'exploitations        | 7 333 040         | 3 862 218         |
| *Fournisseurs d'immobilisation       | 239 605           | 468 049           |
| *Fournisseurs retenue de garantie    | 326 287           | 306 934           |
| *Fournisseurs factures non parvenues | (43 615)          | 91 798            |
| <b>Total</b>                         | <b>19 116 545</b> | <b>12 220 329</b> |

#### **Note IV.20 : Autres Passifs Courants**

Le solde des autres passifs courants totalisent au 31 décembre 2014 un montant de **1 703 927 DT** contre **3 739 530 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|   | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| *Personnel rémunération due                 | 3 409             | 11 571            |
| * Etats et collectivités publiques (passif) | 554 867           | 625 941           |
| *Compte courant associé                     | 0                 | 2 500 000         |
| *Actionnaires dividende à payer             | 1 050             | 1 050             |
| *Créditeurs divers                          | 235 173           | 105 935           |
| *Charge à payer                             | 909 427           | 495 031           |
| <b>Total</b>                                | <b>1 703 927</b>  | <b>3 739 530</b>  |

#### **Note IV.21 : Concours Bancaires**

Le solde des concours bancaires totalise au 31 décembre 2014 un montant de **13 402 608 DT** contre **8 363 904 DT** au 31 décembre 2013. Et se détaille comme suit :

|  | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| *Découverts bancaires                            | 6 082 733         | 3 257 396         |
| *Emprunt courant                                 | 3 050 000         | 2 100 000         |
| *Intérêts courus et non échus                    | 146 477           | 213 007           |
| *Échéance à -1 an leasing                        | 863 719           | 774 072           |
| *Échéance à -1 an emprunt BNA                    | 833 335           | 333 334           |
| *Échéance à -1 an terrains                       | 0                 | 0                 |
| *Échéance à -1 an emprunt BH                     | 871 896           | 647 918           |
| *Échéance à -1 an Fournisseurs d'immobilisations | 1 554 448         | 1 038 177         |
| <b>Total</b>                                     | <b>13 402 608</b> | <b>8 363 904</b>  |



## V - NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

### Note V.1 : Revenus

Les revenus ont totalisé au 31 décembre 2014 un montant **32 396 500 DT** contre **18 293 346 DT** au 31 décembre 2013. Ils se répartissent comme suit :

|                       | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| * V. LOC. GRES 18%    | 28 975 688        | 17 039 825        |
| * V. LOC. GRES 22,5%  | 256 686           | 90 738            |
| * Vente à l'export    | 3 163 129         | 1 160 576         |
| * Vente en suspension | 996               | 2 208             |
| <b>Total</b>          | <b>32 396 500</b> | <b>18 293 346</b> |

### Note V.2 : Autres Produits D'Exploitation

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au 31 décembre 2014 à **2 962 550 DT** contre **234 896 DT** au 31 décembre 2013.

|  | 31/12/2014       | 31/12/2013     |
|--|------------------|----------------|
| *Quôtes parts des subventions d'investissement | 362 093          | 129 541        |
| *subvention d'exploitation                     | 0                | 27 366         |
| *transfert de charges                          | 2 582 108        | 77 988         |
| *Reprises / provision stocks                   | 18 349           | 0              |
| <b>Total</b>                                   | <b>2 962 550</b> | <b>234 896</b> |

### Note V.3 : Variations Des Produits Finis Et Encours

Au cours de l'année 2014 il y a eu un stockage pour la somme de **12 497 662 DT** contre un stockage enregistré au cours de l'année 2013 de l'ordre de **321 495 DT**.

|   | 31/12/2014        | 31/12/2013     |
|---|-------------------|----------------|
| *Variations des produits finis et encours | 12 497 662        | 321 495        |
| <b>Total</b>                              | <b>12 497 662</b> | <b>321 495</b> |

### Note V.4 : Achats D'Approvisionnement Et MP Consommés.

Les achats d'approvisionnement et de matières premières se sont élevés au 31 décembre 2014 à **30 577 127 DT** contre **9 417 247 DT** au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

|  | 31/12/2014        | 31/12/2013       |
|--|-------------------|------------------|
| * Achats Matières                              | 21 349 823        | 7 128 867        |
| * Achats d'approvisionnements                  | 6 071 994         | 1 465 177        |
| * Variations de stocks MP & approvisionnements | (1 526 554)       | (889 199)        |
| * Achats non stockés                           | 4 681 864         | 1 712 401        |
| <b>Total</b>                                   | <b>30 577 127</b> | <b>9 417 247</b> |

### **Note V.5 : Charges De Personnels**

Les charges du personnel se sont élevées au 31 décembre 2014 à **4 197 431 DT** contre **2 505 153 DT** au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

|                                    | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| * Salaire et complément de salaire | 4 004 049         | 2 403 299         |
| * Charges sociales légales         | 193 382           | 101 854           |
| <b>Total</b>                       | <b>4 197 431</b>  | <b>2 505 153</b>  |

### **Note V.6 : Dotations Aux Amts Et Provisions**

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 31 décembre 2014 à **4 569 823 DT** contre **1 750 704 DT** au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

|   | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| * Dotations aux amts & provision immob corp et incorp     | 4 407 063         | 1 522 360         |
| * Dotation aux amts & provision pour dépréciation stocks  | 109 482           | 37 192            |
| * Dotation aux amts & provision pour dépréciation clients | 0                 | 151 959           |
| * Dotation aux amts & provision "Ecart de conversion"     | 53 277            | 39 193            |
| <b>Total</b>  | <b>4 569 823</b>  | <b>1 750 704</b>  |

### **Note V.7 : Autres Charges D'Exploitations**

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 31 décembre 2014 à **3 772 292 DT** contre **1 572 887 DT** au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

|  | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| * Locations                            | 419 382           | 18 971            |
| * Entretien & réparation               | 276 583           | 87 750            |
| * Assurances                           | 191 530           | 138 544           |
| * Etudes, recherche et divers services | 349               | 0                 |
| * Autres services extérieurs           | 32 515            | 25 570            |
| * Honoraires                           | 614 074           | 134 606           |
| * Frais de formations professionnels   | 12 315            | 5 402             |
| * Publicité                            | 647 040           | 352 638           |
| * Transports sur ventes                | 290 880           | 45 919            |
| * Transports sur achats                | 0                 | 0                 |
| * Dons cotisations et subventions      | 166 110           | 125 597           |
| * Jetons de présence                   | 151 272           | 151 728           |
| * Voyages et déplacements              | 242 007           | 126 196           |
| * Missions & réceptions                | 83 271            | 37 753            |
| * Cadeaux                              | 15 563            | 2 722             |
| * Frais de PTT & télécom               | 72 569            | 61 670            |
| * Commissions bancaires                | 337 621           | 119 360           |
| * Impôts et taxes                      | 219 212           | 138 459           |
| <b>Total</b>                           | <b>3 772 292</b>  | <b>1 572 887</b>  |

### **Note V.8 : Charges Financières**

Les charges financières nettes se sont élevées au 31 décembre 2014 à **3 085 480 DT** contre **2 301 010 DT** au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

|                                 | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| *Intérêt sur opération escompte | 520 668           | 227 731           |
| *Intérêt débiteurs              | 425 911           | 310 093           |
| *Intérêt sur crédit de gestion  | 203 573           | 207 832           |
| *Intérêt des emprunts et dettes | 1 135 835         | 349 609           |
| *Intérêt leasing                | 280 886           | 152 839           |
| *Escompte accordé               | 446 897           | 448 527           |
| *Pertes de change               | 71 710            | 604 380           |
| <b>Total</b>                    | <b>3 085 480</b>  | <b>2 301 010</b>  |

### **Note V.9 : Produits Financiers**

Les produits financiers se sont élevés au 31 décembre 2014 à **382 259 DT** contre **200 927 DT** au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

|                      | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| *Produits financiers | 214 060           | 196 181           |
| *Gain de change      | 168 199           | 4 746             |
| <b>Total</b>         | <b>382 259</b>    | <b>200 927</b>    |

### **Note V.10 : Autres Gains Ordinaires**

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 31 décembre 2014 à **250 382 DT** contre **21 458 DT** au 31 décembre 2013

|                               | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| *Autres gains                 | 250 382           | 7 837             |
| *Reprises / provision clients | 0                 | 13 621            |
| <b>Total</b>                  | <b>250 382</b>    | <b>21 458</b>     |

### **Note V.11 : Autres Pertes Ordinaires**

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au 31 décembre 2014 à **26 717 DT** contre **23 968 DT** au 31 décembre 2013.

|                | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|----------------|-------------------|-------------------|
| *Autres pertes | 26 717            | 23 968            |
| <b>Total</b>   | <b>26 717</b>     | <b>23 968</b>     |

### **Note V.12 : Impôts Sur Les Sociétés**

|                          | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| *Impôts sur les sociétés | 0                 | 0                 |
| <b>Total</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>          |

## **VI - NOTES SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

### **Note VI.1 :Déc Affectés À L'Acq D'Immob Corp Et Incorp**

|   | <b>31/12/2014</b>  | <b>31/12/2013</b>   |
|---|--------------------|---------------------|
| * Logiciel                                    | (6 150)            | 0                   |
| * Station d'épuration d'eau                   | 0                  | (11 988)            |
| * Outillage industriel                        | (311 098)          | (126 329)           |
| * Ligne de prdt° 2                            | (7 726)            | (11 756)            |
| * Ligne de prdt° 2 en cours                   | 7 726              | (7 032)             |
| * Matériel informatique                       | (15 195)           | (13 037)            |
| * Matériels de bureaux                        | (9 013)            | (370)               |
| * AAI divers                                  | (45 947)           | 0                   |
| * AGEN & AMEN ELECTRICITE                     | (1 600 672)        | 0                   |
| * AAI GAZE (naurel)                           | (133 400)          | 0                   |
| * Const.usine                                 | (2 512 425)        | (32 821)            |
| * Const usine en cours                        | 1 278 532          | (384 056)           |
| * Const métallique                            | (1 377 771)        |                     |
| * Const métallique en cours                   | 1 227 653          | (121 079)           |
| * Ligne de prdt° 3 en cours                   | (27 696 564)       | 0                   |
| * Ligne de prdt° 3 en cours                   | 27 430 618         | (17 113 726)        |
| * AAI électricité en cours                    | 1 388 216          | (697 873)           |
| * AAI divers en cours                         | 38 175             | (32 865)            |
| * AAI gaz en cours                            | 109 692            | (50 459)            |
| * Mat de trans à statut juridique particulier | (277 828)          | (538 242)           |
| * Mat indus à statut juridique particulier    | (770 160)          | (1 651 495)         |
| * Avance versée / commande d'immobilisation   | 77 483             | (302 828)           |
| * Fournisseurs d'immobilisations              | 239 605            | 3 606 564           |
| * Frais préliminaires                         | (539 575)          | (942 604)           |
| * Ecart de conversion                         | (32 309)           | (154 425)           |
| <b>Total</b>                                  | <b>(3 538 133)</b> | <b>(18 586 419)</b> |

### **Note VI.2 :Enc Provenant De La Cession D'Immob Corp**

|   | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| * Matériels de transport à statut juridique particulier | 82 144            | 0                 |
| <b>Total</b>  | <b>82 144</b>     | <b>0</b>          |

### **Note VI.3 :Déc Affectés À L'Acq D'Immob Financières**

|                                      | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| * Dépôt et cautionnements            | (249 624)         | (35 356)          |
| * Fond de garantie unifactors        | (180 262)         | (4 238)           |
| * Fond de garantie Tunisie Factoring | 11 846            | (22 228)          |
| <b>Total</b>                         | <b>(418 039)</b>  | <b>(61 822)</b>   |

### **Note VI.4 :Enc Provenant De La Cession D'Immob Fin**

|                          | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| * Titre de participation | 0                 | 16 600            |
| <b>Total</b>             | <b>0</b>          | <b>16 600</b>     |

**Note VI.4 :Enc Suite À La Libération Du Capital**

|                           | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| * Augmentation du capital | 3 000 000         | 5 000 000         |
| <b>Total</b>              | <b>3 000 000</b>  | <b>5 000 000</b>  |

**Note VI.5 :Enc Et Déc De Titre De Placement**

|                                     | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| * Encaissement titres de placements | 3 800 000         | 14 000 000        |
| * Décaissement titres de placements | (4 200 000)       | (12 537 000)      |
| <b>Total</b>                        | <b>(400 000)</b>  | <b>1 463 000</b>  |

**Note VI.6 : Encaissements D'Emprunts**

|                     | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| * Emprunt leasing   | 1 131 909         | 2 189 825         |
| * Emprunt BH        | 0                 | 139               |
| * Emprunt BNA       | 0                 | 4 000 000         |
| * Emprunt LB        | 24 027            | 2 025 253         |
| * Emprunt RICOTH    | 24 074            | 1 781 016         |
| * Emprunt BH        | 0                 | 7 000 000         |
| * Emprunt BTK       | 0                 | 4 000 000         |
| * Emprunts courants | 2 650 000         | 1 400 000         |
| <b>Total</b>        | <b>3 830 010</b>  | <b>22 396 232</b> |

**Note VI.7 : Remboursements D'Emprunts**

|  | <b>31/12/2014</b>  | <b>31/12/2013</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| * Intérêts courus et non échus         | (66 530)           | 148 170            |
| * Emprunt courant                      | (1 700 000)        |                    |
| * Échéance à -1 an leasing             | (995 074)          | (718 937)          |
| * Échéance à -1 an terrains            | 0                  | (585 376)          |
| * Échéance à -1 an emprunt BH          | (647 918)          | 0                  |
| * Échéance à -1 an emprunt BNA         | (166 667)          | 0                  |
| * Échéance à -1 an Crédit fournisseurs | (571 300)          | (1 014 852)        |
| <b>Total</b>                           | <b>(4 147 490)</b> | <b>(2 170 995)</b> |

**Note VI.8 :Trésorerie À La Clôture De L'Exercice**

|              | <b>31/12/2014</b>  | <b>31/12/2013</b> |
|--------------|--------------------|-------------------|
| * Banques    | (5 210 470)        | 4 033 140         |
| *Caisse      | 14 576             | 13 570            |
| <b>Total</b> | <b>(5 195 893)</b> | <b>4 046 710</b>  |

## **VII - Informations Sur Les Parties Liées :**

### **VII.1 Ventes – Clients :**

Les ventes TTC réalisées avec les sociétés du groupe au cours de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

|                          | <b><u>31/12/2014</u></b> | <b><u>31/12/2013</u></b> |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| * Société A.B.C.         | 2 235 745                | 856 694                  |
| * Société SOMOCER        | 3 136 551                | 1 792 061                |
| * Société AB CORPORATION | 2 757                    | 0                        |
| * Société AGRIMED        | 3 110                    | 0                        |
| <b>Total</b>             | <b>5 378 163</b>         | <b>2 648 755</b>         |

### **VII.2 Achats - Fournisseurs :**

Les achats réalisés avec les sociétés du groupe au cours de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

|                   | <b><u>31/12/2014</u></b> | <b><u>31/12/2013</u></b> |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| * Société A.B.C.  | 2 529                    | 2 962                    |
| * Société SOMOCER | 20 359 798               | 5 757 254                |
| <b>Total</b>      | <b>20 362 327</b>        | <b>5 760 216</b>         |

### **VII.3 Comptes Courants Et Débiteurs Créditeurs Divers Des Parties Liées :**

La situation des comptes courants des sociétés ayant des liens directement ou par personne interposée avec la société SOTEMAIL se résume au tableau ci-dessous :

| <b>Partie liée</b> | <b>Débiteurs &amp; créditeurs divers</b> |                   |
|--------------------|--|-------------------|
|                    | <b>Débiteurs</b>                         | <b>Créditeurs</b> |
| SOMOCER            | 26 490                                   | 0                 |
| AB-CORPORATION     | 283 485                                  | 0                 |
| <b>TOTAL</b>       | <b>309 975</b>                           | <b>0</b>          |

## VIII - Engagements Hors Bilan.

### VIII.1- Engagements Donnés :

| Type d'engagements                     | Valeur totale   | Observation  |
|--|---|--|
| <b>a) Garanties personnelles</b>       |   |  |
| - Cautionnement et autres garanties    | <b>670 815</b>  | Le cautionnement se décompose essentiellement des fonds de garanties donnés pour la société tunisienne d'Elec et de gaz (STEG) ainsi que L'UNIFACTOR et le TUN-FACTORING.  |
| -Aval                                  | <b>0</b>  |  |
| -Autres garanties                      | <b>0</b>  |  |
| <b>b) Garanties réelles</b>            |   |  |
| - Hypothèques                          | <b>369 198</b>  | Ministère des domaines de l'état : Hypothèque de 1er rang du terrain sur lequel est édifié l'usine SOTEMAIL, conformément aux termes du Contrat de vente du 07 mai 2008 établi entre le ministère et SOTEMAIL pour l'acquisition dudit terrain .SOTEMAIL a réglé la totalité des sommes dues, une procédure est en cours pour l'extraction du titre foncier dudit terrain en son nom |
|  | <b>3 000 000</b>  | Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit à Long Terme : Hypothèque de 2ème rang sur le terrain sur lequel est édiée l'usine.   |
|  | <b>12 750 000</b>   | Banque de l'habitat, contrat de crédit de gestion : Hypothèque de rang utile et en pari- passu avec la BTK, la BNA et l'UBCI sur la parcelle de terrain sur lequel est édiée l'usine.  |
|  | <b>4 800 000</b>  | BNA, Contrat de crédit de gestion : Hypothèque de rang utile et en pari- passu avec le pool bancaire sur la parcelle de terrain sur lequel est édiée l'usine.  |
| - Nantissements                        | <b>3 000 000</b>  | Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit à Long Terme : Nantissement sur le matériel et outillage  |
|  | <b>12 750 000</b>   | Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit de gestion : Nantissement en rang utile et en pari-passu avec la BNA la BTK et l'UBCI sur le matériels corporels et incorporels composants un fonds de commerce et d'industries   |
|  | <b>4 800 000</b>  | BNA, Contrat de Crédit de gestion : Nantissement en rang utile et en pari-passu avec le pool bancaire sur le matériels corporels et incorporels composants un fonds de commerce et d'industries  |
|  | <b>1 800 000</b>  | UBCI: Contrat de crédit de gestion, nantissement sur fond de commerce  |
|  | <b>145 000</b>  | Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit à Long Terme : Nantissement sur le matériel et outillage et fond de commerce  |
|  | <b>6 855 000</b>  | Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit à Long Terme : Nantissement sur le matériel et outillage et fond de commerce  |
|  | <b>4 000 000</b>  | Banque Tuniso-Koweitienne, contrat de crédit à long terme Nantissement sur le matériel et outillage et fond de commerce  |
|  | <b>2 350 000</b>  | Banque Tuniso-Koweitienne, contrat de crédit de gestion Nantissement sur le matériel et outillage et fond de commerce  |
| <b>4 000 000</b>                       | BNA, Contrat de Crédit à Long Terme : Nantissement sur le matériel et outillage et fond de commerce |  |
| <b>c) Effet escomptés et non échus</b> | <b>8 000 734</b>  |  |
| <b>d) Tunisie Factoring</b>            | <b>2 324 984</b>  |  |
| <b>e) UNIFACTOR</b>                    | <b>2 236 013</b>  |  |
| <b>f) Abandon de créances</b>          | <b>0</b>  |  |

VIII.2 - Engagements Reçus :

| Type d'engagements                            | Valeur totale | Observation  |
|---|---------------|--|
| <b>a) Garanties personnelles</b>              |               |  |
| - Cautionnement                               | 0             |  |
| - Aval  | 0             |  |
| - Autres garanties                            | 0             |  |
| <b>b) Garanties réelles</b>                   |               |  |
| - Hypothèques                                 | 234 020       | <b>Ets Lazreg d'équipement</b> : hypothèque reçu sur terrain pour couvrir le solde comptable en contentieux  |
|   | 264 415       | <b>Ste Ghaddab de bâtiments</b> : hypothèque reçu sur terrain pour couvrir le solde comptable en contentieux |
| - nantissements                               | 20 000        | <b>Ste EL Meniar</b> : Nantissement en 1 er rang sur le fond de commerce                                     |
| <b>c) effet escomptés et non échus</b>        | 0             |  |
| <b>d) créances à l'exportation mobilisées</b> | 0             |  |
| <b>e) Abandon de créances</b>                 | 0             |  |

VIII.3 Intérêt Sur Contrats Leasing Non Encore Échus :

| Organisme Financier | Contrat n° | Montant   | Intérêts non courus |
|---------------------|------------|-----------|---------------------|
| El Wifack Leasing   | 73830      | 108 867   | 22                  |
| UBCI                | 240350     | 653 494   | 18 815              |
| El Wifack Leasing   | 73450      | 226 926   | 8 853               |
| El Wifack Leasing   | 89000      | 273 074   | 10 251              |
| UBCI                | 250830     | 33 774    | 6                   |
| El Wifack Leasing   | 105060     | 20 886    | 25                  |
| El Wifack Leasing   | 116310     | 132 500   | 3 948               |
| El Wifack Leasing   | 121480     | 26 979    | 490                 |
| El Wifack Leasing   | 122380     | 38 068    | 2 078               |
| Tunisie Leasing     | 110021     | 349 319   | 46 693              |
| El Wifack Leasing   | 132750     | 24 147    | 932                 |
| El Wifack Leasing   | 139340     | 370 911   | 32 735              |
| El Wifack Leasing   | 127920     | 1 302 176 | 218 148             |
| Tunisie Leasing     | 112935     | 78 136    | 7 178               |
| El Wifack Leasing   | 154170     | 56 271    | 10 621              |
| El Wifack Leasing   | 161750     | 164 487   | 32 950              |
| El Wifack Leasing   | 163850     | 57 069    | 11 999              |
| El Wifack Leasing   | 162800     | 770 160   | 167 833             |
| <b>Total</b>        |            |           | <b>573 577</b>      |

VIII. Intérêt Sur Crédit Bancaires Non Encore Échus :

| Organisme Financier | Montant   | Intérêts non courus |
|---------------------|-----------|---------------------|
| BH                  | 3 000 000 | 39 278              |
| BNA                 | 4 000 000 | 801 729             |
| BH                  | 145 000   | 31 666              |
| BH                  | 6 855 000 | 1 944 304           |
| <b>Total</b>        |           | <b>2 816 977</b>    |



### IX. Tableau De Passage Des Charges Par Nature Aux Charges Par Destination:

La classification des produits et des charges de l'exercice 2014 se fait conformément à la méthode autorisée.

Au cas où l'entreprise utilise cette méthode, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination et ce conformément au paragraphe 52 de la Norme Comptable Générale.

Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination se résume comme suit:

| Charge par nature             | Montant           | Charges par destination |                        |                       |                   |
|-------------------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
|                               |                   | Coût des ventes         | Frais d'administration | Frais de distribution | Autres Charges    |
| <b>Coefficient</b>            |                   | <b>5%</b>               | <b>20%</b>             | <b>5%</b>             | <b>70%</b>        |
| Achats Consommés              | 30 577 127        | 1 528 856               | 6 115 425              | 1 528 856             | 21 403 989        |
| Autres Charges d'Exploitation | 3 553 080         | 177 654                 | 710 616                | 177 654               | 2 487 156         |
| Frais de Personnel            | 4 197 431         | 209 872                 | 839 486                | 209 872               | 2 938 202         |
| Impôts et Taxes               | 219 212           | 10 961                  | 43 842                 | 10 961                | 153 448           |
| DAP nettes des reprises       | 4 551 474         | 227 574                 | 910 295                | 227 574               | 3 186 032         |
| Charges Financières           | 3 085 480         | 154 274                 | 617 096                | 154 274               | 2 159 836         |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>46 183 804</b> | <b>2 309 190</b>        | <b>9 236 761</b>       | <b>2 309 190</b>      | <b>32 328 663</b> |

### X. Les Immobilisations Acquisées En Leasing:

#### Contrat N° 73830: Minibus iveco Thesi 65C18 H

| Année        | Principal    | Intérêt   | Mensualité   |
|--------------|--------------|-----------|--------------|
| 2015         | 2 723        | 22        | 2 745        |
| <b>Total</b> | <b>2 723</b> | <b>22</b> | <b>2 745</b> |

#### Contrat N° 240350:

##### KERAJET

| Année        | Principal      | Intérêt       | Mensualité     |
|--------------|----------------|---------------|----------------|
| 2015         | 144 259        | 15 499        | 159 758        |
| 2016         | 103 189        | 3 316         | 106 505        |
| <b>Total</b> | <b>247 448</b> | <b>18 815</b> | <b>266 263</b> |

#### Contrat N° 73450: Ligne de Triage Mectiles Italia

| Année        | Principal     | Intérêt      | Mensualité    |
|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 2015         | 46 315        | 7 066        | 53 381        |
| 2016         | 38 248        | 1 788        | 40 036        |
| <b>Total</b> | <b>84 563</b> | <b>8 854</b> | <b>93 417</b> |

#### Contrat N° 89000: Ligne de Triage Mectiles Italia

| Année        | Principal      | Intérêt       | Mensualité     |
|--------------|----------------|---------------|----------------|
| 2015         | 55 413         | 8 170         | 63 583         |
| 2016         | 45 942         | 2 082         | 48 024         |
| <b>Total</b> | <b>101 355</b> | <b>10 252</b> | <b>111 607</b> |

#### Contrat N° 250830: Camionnette SSANGYONG ACTYON SPORT

| Année        | Principal    | Intérêt  | Mensualité   |
|--------------|--------------|----------|--------------|
| 2015         | 1 038        | 6        | 1 044        |
| <b>Total</b> | <b>1 038</b> | <b>6</b> | <b>1 044</b> |

**Contrat N° 105060: Partner**

| Année        | Principal    | Intérêt   | Mensualité   |
|--------------|--------------|-----------|--------------|
| 2015         | 1 930        | 25        | 1 955        |
| <b>Total</b> | <b>1 930</b> | <b>25</b> | <b>1 955</b> |

**Contrat N° 116310: Mercedes Benz E 200**

| Année        | Principal     | Intérêt      | Mensualité    |
|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 2015         | 29 144        | 3 251        | 32 395        |
| 2016         | 20 900        | 696          | 21 596        |
| <b>Total</b> | <b>50 044</b> | <b>3 947</b> | <b>53 991</b> |

**Contrat N° 121480: Peugeot Partner 1.4 6 CV**

| Année        | Principal    | Intérêt    | Mensualité    |
|--------------|--------------|------------|---------------|
| 2015         | 9 819        | 490        | 10 309        |
| <b>Total</b> | <b>9 819</b> | <b>490</b> | <b>10 309</b> |

**Contrat N° 122380: Chariot élévateur CLARK**

| Année        | Principal     | Intérêt      | Mensualité    |
|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 2015         | 9 916         | 1 521        | 11 437        |
| 2016         | 10 880        | 557          | 11 437        |
| <b>Total</b> | <b>20 796</b> | <b>2 078</b> | <b>22 874</b> |

**Contrat N° 110021: Machine digitale de décoration**

| Année        | Principal      | Intérêt       | Mensualité     |
|--------------|----------------|---------------|----------------|
| 2015         | 66 344         | 22 355        | 88 699         |
| 2016         | 73 197         | 15 502        | 88 699         |
| 2017         | 80 757         | 7 942         | 88 699         |
| 2018         | 36 063         | 895           | 36 958         |
| <b>Total</b> | <b>256 361</b> | <b>46 694</b> | <b>303 055</b> |

**Contrat N° 132750: Partner 1,9 L BVN**

| Année        | Principal     | Intérêt    | Mensualité    |
|--------------|---------------|------------|---------------|
| 2015         | 8 267         | 814        | 9 081         |
| 2016         | 4 423         | 118        | 4 541         |
| <b>Total</b> | <b>12 690</b> | <b>932</b> | <b>13 622</b> |

**Contrat N° 139340: 2 TRACTEUR HYUNDAI 600L + BENNE +PLATEAU**

| Année        | Principal      | Intérêt       | Mensualité     |
|--------------|----------------|---------------|----------------|
| 2015         | 90 437         | 18 890        | 109 327        |
| 2016         | 98 254         | 11 073        | 109 327        |
| 2017         | 79 224         | 2 771         | 81 995         |
| <b>Total</b> | <b>267 915</b> | <b>32 734</b> | <b>300 649</b> |

**Contrat N° 127920: Machine de décoration system**

| Année        | Principal      | Intérêt        | Mensualité       |
|--------------|----------------|----------------|------------------|
| 2015         | 217 707        | 93 995         | 311 702          |
| 2016         | 242 167        | 69 535         | 311 702          |
| 2017         | 269 376        | 42 326         | 311 702          |
| 2018         | 247 459        | 12 292         | 259 751          |
| <b>Total</b> | <b>976 709</b> | <b>218 148</b> | <b>1 194 857</b> |

**Contrat N° 112935: 02 Chariots élévateurs DIESEL**

| Année        | Principal     | Intérêt      | Mensualité    |
|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 2015         | 18 931        | 4 044        | 22 975        |
| 2016         | 20 541        | 2 434        | 22 975        |
| 2017         | 18 446        | 700          | 19 146        |
| <b>Total</b> | <b>57 918</b> | <b>7 178</b> | <b>65 096</b> |

**Contrat N° 154170: 02 Tracteur agricole MAHINDRA+ Godget + remorque**

| Année        | Principal     | Intérêt       | Mensualité    |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 2015         | 9 969         | 4 259         | 14 228        |
| 2016         | 10 974        | 3 254         | 14 228        |
| 2017         | 12 080        | 2 148         | 14 228        |
| 2018         | 13 298        | 930           | 14 228        |
| 2019         | 2 343         | 28            | 2 371         |
| <b>Total</b> | <b>48 664</b> | <b>10 619</b> | <b>42 684</b> |

**Contrat N° 161750: 02 Tracteur routier SCANIA ( 3942 TU 174)**

| Année        | Principal      | Intérêt       | Mensualité     |
|--------------|----------------|---------------|----------------|
| 2015         | 28 641         | 12 545        | 41 186         |
| 2016         | 31 396         | 9 790         | 41 186         |
| 2017         | 34 417         | 6 769         | 41 186         |
| 2018         | 37 729         | 3 457         | 41 186         |
| 2019         | 16 772         | 388           | 17 160         |
| <b>Total</b> | <b>148 955</b> | <b>32 949</b> | <b>123 558</b> |

**Contrat N° 163850: Chariot élévateur Clark + gerbeur électrique**

| Année        | Principal     | Intérêt       | Mensualité    |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 2015         | 9 871         | 4 559         | 14 430        |
| 2016         | 10 866        | 3 564         | 14 430        |
| 2017         | 11 961        | 2 469         | 14 430        |
| 2018         | 13 166        | 1 264         | 14 430        |
| 2019         | 5 870         | 142           | 6 012         |
| <b>Total</b> | <b>51 734</b> | <b>11 998</b> | <b>43 290</b> |

**Contrat N° 162800: Machine de décoration carreaux Creadigit**

| Année        | Principal      | Intérêt        | Mensualité     |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 2015         | 112 997        | 58 600         | 171 597        |
| 2016         | 124 331        | 47 266         | 171 597        |
| 2017         | 136 801        | 34 796         | 171 597        |
| 2018         | 150 521        | 21 076         | 171 597        |
| 2019         | 136 905        | 6 093          | 142 998        |
| <b>Total</b> | <b>661 555</b> | <b>167 831</b> | <b>514 791</b> |

**Relevé des dons et subventions au 31 décembre 2014  
(exprimé en dinars tunisien)**

| Identité du bénéficiaire                               | Montants       |
|--|----------------|
| <b>1- Dons et Subvention déductibles en totalité :</b> | <b>54 263</b>  |
| CLUB SPORTIF HILALIEN                                  | 3 000          |
| AIIESEC Carthage                                       | 1 000          |
| HILEL SPORT  | 1 195          |
| ORDRE DES EXPERTS CPTLE DE TUN                         | 4 000          |
| AMICALE DE LA PROTECT° CIVIL                           | 300            |
| ASSOCIATION AL IHSAN                                   | 500            |
| HILAL SPORT  | 544            |
| NOUR SYSTEM SECURITY (POLICE)                          | 1 325          |
| MOSQUÉ   | 1 682          |
| MOSQUÉ   | 2 575          |
| ECOLE PRIM. BOUGHZALA                                  | 300            |
| CLINIQUE EL AMEN                                       | 4 382          |
| UGFS HANNIBAL  | 10 000         |
| MECHAAL SPORTIF DE SOUASSI*                            | 2 000          |
| RAILLWAY SPORTIF SFAXIEN                               | 1 200          |
| ECOLE KSIBET MADIOUNI                                  | 1 260          |
| CLUB SPORTIF HAMMAM LIF                                | 10 000         |
| FESTIVAL SIDI NACEUR - SOUASSI                         | 2 000          |
| FESTIVAL SIDI NACEUR - SOUASSI                         | 2 000          |
| FESTIVAL SIDI NACEUR - SOUASSI                         | 3 000          |
| FESTIVAL SIDI NACEUR - SOUASSI                         | 2 000          |
| <b>2- Dons et Subvention déductibles avec limite :</b> | <b>115 847</b> |
| DON DE MARIAGE NASR ABDELAZIZ                          | 500            |
| DON DE MARIAGE RAMZI HLEL                              | 300            |
| DON DE MARIAGE MED JAMMELI                             | 300            |
| DON DE MRGE ABDELKADER CHNITI                          | 500            |
| DON NASSIMA BEN MESSOUD                                | 300            |
| DON DE MRGE ABDESSALEM MRABET                          | 300            |
| DON AID FITR   | 37 975         |
| DON DE MARIAGE ISSAM BELGAC                            | 200            |
| DON DE MARIAGE MED MOUSSA                              | 200            |
| DON DE MARIAGE KARIM ABID                              | 500            |
| DON DE MARIAGE RAMZI HASSENI                           | 500            |
| DON AID FITR   | 11 867         |
| Dons   | 775            |
| DON DE MARIAGE SOUHIR + MOURAD                         | 600            |
| DON AID IDHHA  | 56 500         |
| DON RENTREE SCOLAIRE                                   | 3 630          |
| DON DE MARIAGE KARIM SAID                              | 300            |
| DON DE MARIAGE SABEUR HMED                             | 300            |
| DON DE MARIAGE NADER AOUINI                            | 300            |
| <b>Total</b>   | <b>170 110</b> |

**TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT**  
**AU 31/12/2014**

الجمهورية التونسية  
وزارة المالية  
قياسية المالية  
مكتب مراقبة الأداءات

2014 السنة

|                             |  |                             |
|-----------------------------|--|-----------------------------|
| رمز الصنف<br>Code catégorie | معرف الأداء على القيمة المضافة<br>Code T.V.A | المعرف الجبائي<br>Matricule |
| M                           | A  | 742284 E                    |

|                     |   |   |             |   |
|---------------------|---|---|-------------|---|
| décision provisoire | X | P | تصريح وقتي  | و |
| décision définitive |   | D | تصريح نهائي | ن |

2 0 1 4      1 2      3 1      تاريخ اختتام السنة المالية  
السنة      الشهر      اليوم

|                                  |                                      |
|----------------------------------|--------------------------------------|
| <b>RAISON SOCIALE :</b>          | <b>SOCIETE TUNISIENNE D'EMAIL</b>    |
| <b>FORME JURIDIQUE :</b>         | <b>SA</b>                            |
| <b>ADRESSE DU SIEGE SOCIAL :</b> | <b>5033 MENZEL EL HAYET MONASTIR</b> |
| <b>ACTIVITE PRINCIPALE :</b>     | <b>FABRICATION DE GRES</b>           |
| <b>ACTIVITE SECONDAIRE :</b>     |                                      |

**RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES**

**2 260 483,321**

**I- REINTEGRATIONS**

|   |             |
|---|-------------|
| * Cadeaux et frais de réception excédentaires   | 78 834,545  |
| * Commissions, courtages, ristournes commerciales ou non, rémunérations occasionnelles ou accidentelles en dehors de l'activité principale et honoraire non déclaré |             |
| * Jetons de présence  | 137 272,000 |
| * Charges relatives aux véhicules de tourisme d'une puissance fiscale supérieure à 9 CV   | 39 620,000  |
| * Retenues à la source supportées au lieu et place des personnes non résidentes ni établies en Tunisie au titre des redevances                                      |             |
| * Taxe sur les voyages  | 1 029,000   |
| * Intérêts excédentaires des comptes courants associés  | 0,000       |
| * Intérêts supplétifs sur sommes mises par la société à la disposition des associés   |             |
| * Transactions, amendes, confiscations et pénalités de toute nature   | 10 334,617  |
| * Dons et subventions excédentaires ou non déclarés   | 38 345,018  |
| * Provisions déductibles Clients (réintégration provisoire)   | 0,000       |
| * Provisions déductibles produits finis (réintégration provisoire)  | 109 482,314 |
| * Provisions matières premières non déductibles   | 0,000       |
| * Amortissements non déductibles  |             |
| * Charges non déductibles   |             |
| * l'impôt sur le revenu, l'impôt les sociétés   | 0,000       |
| * Autres réintégrations   |             |
| - Perte de change 2014 non réalisée   | 885,104     |
| - Gains de change 2013 antérieurement déduit  | 0,000       |
| - Produits de placements imposables   | 0,000       |

**TOTAL REINTEGRATIONS**

**415 802,598**

**II - DEDUCTIONS**

|  |             |
|--|-------------|
| * Plus-value de fusion et de scission ( chez la société apporteuse)  |             |
| * Plus-value sur titres  |             |
| * Dividendes   | 0,000       |
| * Intérêts des dépôts et titres en devises et en dinars convertibles |             |
| * Reprise sur provisions non admises en déduction initialement       | 0,000       |
| * Autres déductions  |             |
| - Gains de change 2014 non réalisée                                  | 131 706,473 |
| - Perte de change 2013 antérieurement réintégré                      | 176 303,474 |

**TOTAL DEDUCTIONS**

**308 009,947**

**RESULTAT FISCAL AVANT PROVISIONS ET IMPUTATION DES REPORTS DEFICITAIRES**

**2 368 275,972**

**\* Déduction des provisions ( calculée sur le résultat fiscal de l'exercice avant imputation des reports déficitaires et amortissements réputés différés)**

|   |                      |
|---|----------------------|
| - provisions pour créances douteuses dans la limite de 50%  | 0,000                |
| - provisions pour dépréciation des stocks destinés à la vente   | 109 482,314          |
| - provisions pour dépréciation de la valeur des actions cotées en bourse  |                      |
| <b>* Résultat fiscal de l'exercice après imputation des provisions et avant imputation des reports déficitaires</b> | <b>2 258 793,658</b> |

Pour les entreprises déficitaires ou ayant des reports déficitaires

|   |                      |
|---|----------------------|
| A réintégrer : Dotations aux amortissements de l'exercice | 4 407 063,152        |
| <b>* RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE</b>       | <b>6 665 856,810</b> |

**A déduire dans l'ordre :**

|                                   | de la STE     | provenant de fusion |              |
|-----------------------------------|---------------|---------------------|--------------|
| - Reports déficitaires ordinaires |               | 0                   | 0,000        |
| - Amortissements de l'exercice    | 4 407 063,152 | 0                   | 4407 063,152 |
| - Amortissements réputés différés |               | 0                   | 0,000        |

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b>* RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE</b> | <b>2 258 793,658</b> |
|--|----------------------|

|   |            |
|---|------------|
| Réintégration pour ordre des provisions déduites depuis 3 ans | 23 315,000 |
|---|------------|

|   |             |
|---|-------------|
| Déduction pour ordre des provisions déduites depuis 3 ans | -23 315,000 |
|---|-------------|

|   |                      |
|---|----------------------|
| Résultat fiscal avant déductions au titre des avantages fiscaux | <b>2 258 793,658</b> |
|---|----------------------|

**\* DEDUCTION DU BENEFICE provenant de :**

|  |                |
|--|----------------|
| - Exportation  |                |
| - Développement régional                                     | -2 258 793,658 |
| - Agriculture et pêche                                       |                |
| - Travaux publics dans les régions de développement régional |                |
| - Activité bénéficiaire de l'article 49 du CII               |                |
| - Autres bénéfices déductibles                               |                |

**\* DEDUCTION POUR REINVESTISSEMENT EXONERE**

|  |              |
|--|--------------|
| - Résultat fiscal de l'exercice avant réinvestissement | <b>0,000</b> |
| - Réinvestissement exonérés                            | 0,000        |
| - A déduire  | <b>0,000</b> |

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| <b>RESULTAT FISCAL</b> | <b>0,000</b> |
|------------------------|--------------|

|   |       |
|---|-------|
| * Impôt sur le bénéfice : Exonere : Articles 23 et 24 du code d'incit aux investissements | 0,000 |
|---|-------|

|         |       |
|---------|-------|
| * Impôt | 0,000 |
|---------|-------|

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| * Crédit d'impôt 2013 | 147 012,307 |
|-----------------------|-------------|

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| * Acomptes provisionnels payés | 0,000 |
|--------------------------------|-------|

|                        |            |
|------------------------|------------|
| * Retenues à la source | 14 348,954 |
|------------------------|------------|

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| * Avance 10% sur importations | 0,000 |
|-------------------------------|-------|

|                    |       |
|--------------------|-------|
| * Montant restitué | 0,000 |
|--------------------|-------|

|                       |                    |
|-----------------------|--------------------|
| <b>Credit d'Impot</b> | <b>161 361,261</b> |
|-----------------------|--------------------|

**Tableau des immobilisations et amortissements au 31 décembre 2014**

| NATURE DES OPERATIONS   | LOCCIEL       | TERRAINS       | CONSTRUCTIONS    | IMMOBILISATIONS TECHNIQUES N. O. IND | MATERIEL DE TRANSPORT | MATERIEL INFORMATIQUE | MOBILIER DE BUREAU | AGENC. AMER. ET INSTALLATIONS | IMMO DE COURS    | Avoirs Fin d'Immo | PLANS PRELIMINAIRES | ECART DE CONVERSION | TOTAL            |                  |                   |
|---|---------------|----------------|------------------|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|---------------------|---------------------|------------------|------------------|-------------------|
|   |               |                |                  |                                      |                       |                       |                    |                               |                  |                   |                     |                     |                  | NT.200.27 75.267 | NT.200.27.26.267  |
| <b>IMMOBILISATIONS</b>  |               |                |                  |                                      |                       |                       |                    |                               |                  |                   |                     |                     |                  |                  |                   |
| 1- Valeur brute des immobilisations au début de la période  | 47 803        | 851 884        | 3 051 399        | 32 506 175                           | 222 890               | 88 304                | 31 120             | 1 132 954                     | 2 004 989        | 1 070 927         | 32 940 031          | 530 839             | 950 020          | 113 221          | 57 773 236        |
| 2- Valeur des immobilisations acquises, cédées ou créées au cours de l'exercice (à l'exclusion de celles apportées par des tiers) | -             | -              | -                | -                                    | -                     | -                     | -                  | -                             | -                | -                 | -                   | -                   | -                | -                |                   |
| 3- Valeur des immobilisations apportées à l'entreprise par des tiers au cours de l'exercice                                       | 6 150         | -              | 3 090 196        | 26 013 389                           | -                     | 13 105                | 9 013              | 1 790 018                     | 779 189          | 277 828           | (31 483 613)        | (77 480)            | 530 573          | 32 399           | 3 777 736         |
| <b>TOTAL A....</b>  | <b>54 003</b> | <b>851 884</b> | <b>7 441 595</b> | <b>40 521 564</b>                    | <b>222 890</b>        | <b>101 409</b>        | <b>40 143</b>      | <b>3 913 972</b>              | <b>3 075 149</b> | <b>2 348 825</b>  | <b>1 483 408</b>    | <b>479 376</b>      | <b>1 480 593</b> | <b>147 540</b>   | <b>61 551 972</b> |
| <b>A DEBITER</b>  |               |                |                  |                                      |                       |                       |                    |                               |                  |                   |                     |                     |                  |                  |                   |
| Valeur d'actifs des immobil. sortis de l'actif au cours de l'exercice   | -             | -              | -                | -                                    | -                     | -                     | -                  | -                             | -                | -                 | -                   | -                   | -                | -                |                   |
| *à la suite de cessions, destructions ou mises hors service   | -             | -              | -                | -                                    | -                     | -                     | -                  | -                             | -                | 101 473           | -                   | -                   | -                | 101 473          |                   |
| *par voie de virement de compte à compte  | -             | -              | -                | -                                    | -                     | -                     | -                  | -                             | -                | -                 | -                   | -                   | -                | -                |                   |
| *par voie d'apport à l'actif entreprise   | -             | -              | -                | -                                    | -                     | -                     | -                  | -                             | -                | -                 | -                   | -                   | -                | -                |                   |
| <b>TOTAL B....</b>  | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>         | <b>-</b>                             | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>           | <b>-</b>                      | <b>-</b>         | <b>101 473</b>    | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>         | <b>101 473</b>   |                   |
| <b>Valeur Coût des immobilisations à la clôture de l'exercice (A-B)</b>   | <b>54 003</b> | <b>851 884</b> | <b>7 441 595</b> | <b>40 521 564</b>                    | <b>222 890</b>        | <b>101 409</b>        | <b>40 143</b>      | <b>3 913 972</b>              | <b>3 075 149</b> | <b>2 348 825</b>  | <b>1 483 408</b>    | <b>479 376</b>      | <b>1 480 593</b> | <b>147 540</b>   | <b>61 450 499</b> |
| <b>AMORTISSEMENTS</b>   |               |                |                  |                                      |                       |                       |                    |                               |                  |                   |                     |                     |                  |                  |                   |
| Montant des amortissements et réservations au début de période  | 42 561        | -              | 1 159 083        | 4 039 749                            | 103 776               | 44 163                | 9 007              | 779 258                       | 137 491          | 596 291           | -                   | -                   | -                | -                | 8 073 170         |
| Dotations de l'exercice aux comptes d'amortissements et réservations  | 5 977         | -              | 397 961          | 3 633 085                            | 38 063                | 12 073                | 3 361              | 290 933                       | 161 352          | 370 632           | -                   | -                   | 496 536          | 33 277           | 4 493 250         |
| Régularisations   | -             | -              | -                | -                                    | -                     | -                     | -                  | -                             | -                | -                 | -                   | -                   | -                | -                | -                 |
| <b>TOTAL C....</b>  | <b>48 538</b> | <b>-</b>       | <b>1 557 044</b> | <b>7 672 834</b>                     | <b>141 839</b>        | <b>56 233</b>         | <b>13 368</b>      | <b>1 070 191</b>              | <b>348 843</b>   | <b>1 384 943</b>  | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>496 536</b>   | <b>33 277</b>    | <b>12 566 317</b> |
| Amortissements et réservations affectés aux :   |               |                |                  |                                      |                       |                       |                    |                               |                  |                   |                     |                     |                  |                  |                   |
| *immobilisations sortis de l'actif à la suite de cessions, destructions ou mises hors service                                     | -             | -              | -                | -                                    | -                     | -                     | -                  | -                             | -                | 104 554           | -                   | -                   | -                | -                | 104 554           |
| *immobilisations et frais d'amortissement sortis de l'actif par voie d'apport à l'actif entreprise                                | -             | -              | -                | -                                    | -                     | -                     | -                  | -                             | -                | -                 | -                   | -                   | -                | -                |                   |
| <b>TOTAL D....</b>  | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>         | <b>-</b>                             | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>           | <b>-</b>                      | <b>-</b>         | <b>104 554</b>    | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>         | <b>104 554</b>   |                   |
| <b>Montant des amortissements et réservations (C-D)</b>   | <b>48 538</b> | <b>-</b>       | <b>1 557 044</b> | <b>7 672 834</b>                     | <b>141 839</b>        | <b>56 233</b>         | <b>13 368</b>      | <b>1 070 191</b>              | <b>348 843</b>   | <b>1 380 389</b>  | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>496 536</b>   | <b>33 277</b>    | <b>12 461 863</b> |
| <b>Valeur nette des immobilisations (A-B) - (C-D)</b>   | <b>3 495</b>  | <b>851 884</b> | <b>5 912 642</b> | <b>33 048 730</b>                    | <b>68 651</b>         | <b>45 176</b>         | <b>26 775</b>      | <b>2 843 781</b>              | <b>2 726 306</b> | <b>968 436</b>    | <b>1 483 408</b>    | <b>479 376</b>      | <b>984 057</b>   | <b>84 263</b>    | <b>49 089 536</b> |
| Montant des amortissements en l'absence de déduction possible dans le total ci-dessus   |               |                |                  |                                      |                       |                       |                    |                               |                  |                   |                     |                     |                  |                  |                   |

**Schémas des Solde d'Intermédiaire de Gestion Pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 (exprimé en dinars tunisien)**

| PRODUITS   | 2014              | 2013              | CHARGES   | 2014             | 2013             | SOLDES  | 2014              | 2013              |
|--|-------------------|-------------------|---|------------------|------------------|---|-------------------|-------------------|
|  |                   |                   |   |                  |                  |   |                   |                   |
| <b>Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation</b> |                   |                   | <b>Coût d'achat des marchandises vendues</b>                              |                  |                  | <b>Marges commerciale</b>                                     |                   |                   |
| Revenus et autres produits d'exploitation                        | 34 996 957        | 18 487 963        |   |                  |                  |   |                   |                   |
| Production stockée   | 12 497 662        | 0                 | Ou (Déstockage de production)   | 0                | 647 184          |   |                   |                   |
| Production immobilisée   | 0                 | 0                 |   |                  |                  |   |                   |                   |
| <b>Total</b>   | <b>47 494 619</b> | <b>18 487 963</b> | <b>Total</b>  | <b>0</b>         | <b>647 184</b>   | <b>Production</b>   | <b>47 494 619</b> | <b>17 840 779</b> |
| Production   | 47 494 619        | 17 840 779        | Achats consommés  | 30 577 127       | 10 362 237       | Marge sur Coût matières                                       | 16 917 492        | 7 478 542         |
| Marge Commerciale  |                   |                   | Autres charges externes   | 3 553 080        | 1 445 811        |   |                   |                   |
| Marge sur coût matière   | 16 917 492        | 7 478 542         |   |                  |                  |   |                   |                   |
| Subvention d'exploitation  | 0                 | 0                 |   |                  |                  |   |                   |                   |
| <b>Total</b>   | <b>16 917 492</b> | <b>7 478 542</b>  | <b>Total</b>  | <b>3 553 080</b> | <b>1 445 811</b> | <b>Valeur ajoutée Brute</b>                                   | <b>13 364 412</b> | <b>6 032 731</b>  |
| Valeur Ajoutée Brute   | 13 364 412        | 6 032 731         | Impôt et taxes  | 219 212          | 85 731           |   |                   |                   |
|  |                   |                   | Charges de personnel  | 4 197 431        | 1 908 020        |   |                   |                   |
|  |                   |                   | <b>Total</b>  | <b>4 416 643</b> | <b>1 993 751</b> | <b>Excédent Brut ou insuffisance D'exploitation</b>           | <b>8 947 769</b>  | <b>4 038 980</b>  |
| Excédent brut d'exploitation                                     | 8 947 769         | 4 038 980         | Ou insuffisance brute d'exploitation                                      |                  |                  |   |                   |                   |
| Autres produit ordinaires  | 250 382           | 42 714            | Autres charges ordinaires   | 26 717           | 32 546           |   |                   |                   |
| Produits financiers  | 382 259           | 155 885           | Charges financières   | 3 085 480        | 1 359 870        |   |                   |                   |
| Transferts et reprises de charges                                | 0                 | 0                 | Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires                 | 4 569 823        | 1 554 776        |   |                   |                   |
| Quotes parts des subventions d'investi                           | 362 093           | 129 621           | Impôt sur le résultat ordinaire   | 0                | 0                |   |                   |                   |
| <b>Total</b>   | <b>9 942 503</b>  | <b>4 367 200</b>  | <b>Total</b>  | <b>7 682 019</b> | <b>2 947 191</b> | <b>Résultat des activités Ordinaires (positif ou négatif)</b> | <b>2 260 483</b>  | <b>1 420 009</b>  |
| Résultat positif des Activités ordinaires                        | 2 260 483         | 1 420 009         | Résultat négatif des activités ordinaires                                 | 0                | 0                |   |                   |                   |
| Gains extraordinaires  | 0                 | 0                 | Pertes extraordinaires  | 0                | 0                |   |                   |                   |
| Effets positif des modifications comptab                         | 0                 | 0                 | Effet négatif des modifications comptable                                 | 0                | 0                |   |                   |                   |
|  |                   |                   | Impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modification comptables | 0                | 0                |   |                   |                   |
| <b>Total</b>   | <b>2 260 483</b>  | <b>1 420 009</b>  | <b>Total</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>Résultat Net après Modifications Comptables</b>            | <b>2 260 483</b>  | <b>1 420 009</b>  |

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| CA TTC au 31 Décembre 2014 | 40 764 444 |
| CA TTC au 31 Décembre 2013 | 21 294 491 |

Tableau emplois & ressources  
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2014  
(exprimé en dinars tunisien)

| Emplois                       |                   |                   |                   | Ressources                          |                   |                   |                   |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rubrique                      | 2014              | Var               | 2013              | Rubrique                            | 2014              | Var               | 2013              |
| Immobilisation corpo & incorp | 59 780 365        | 3 072 381         | 56 707 985        | Capital+Réserves+Autres cap propr   | 35 111 352        | 3 300 201         | 31 811 151        |
| Amort.Immob.                  | -11 879 153       | -3 805 973        | -8 073 180        | CLMT                                | 16 824 492        | -2 530 848        | 19 355 340        |
| Immobilisation FINA           | 3 505 815         | 418 039           | 3 087 776         | Résultat Antérieur                  | 1 603 665         | 175 696           | 1 427 969         |
| Autres actif non courant      | 1 087 323         | 22 071            | 1 065 252         | Cash Flow                           | 6 830 306         | 3 578 451         | 3 251 855         |
|                               |                   |                   |                   | Résultat de l'exercice              | 2 260 483         | 759 331           | 1 501 152         |
|                               |                   |                   |                   | Dotations aux Amt.et Prov.          | 4 569 823         | 2 819 119         | 1 750 704         |
| <b>Emplois Stables</b>        | <b>52 494 351</b> | <b>-293 482</b>   | <b>52 787 833</b> | <b>Ressources Stables</b>           | <b>55 799 992</b> | <b>1 704 380</b>  | <b>54 095 612</b> |
|                               |                   |                   |                   | <b>Fonds de Roulement</b>           | <b>3 305 641</b>  |                   | <b>1 307 779</b>  |
|                               |                   |                   |                   | <b>Nombre de jours CA</b>           | <b>29</b>         |                   | <b>22</b>         |
| Stocks                        | 16 849 552        | 13 933 083        | 2 916 470         | Fournisseurs                        | 19 116 545        | 6 896 216         | 12 220 329        |
| Clients                       | 7 198 895         | 3 335 149         | 3 863 746         | Autres                              | 1 703 927         | -2 035 603        | 3 739 530         |
| Provision clients             | -380 119          |                   | -380 119          |                                     |                   |                   |                   |
| Autres                        | 9 236 553         | 646 215           | 8 590 339         |                                     |                   |                   |                   |
| <b>Emplois Cycliques</b>      | <b>32 904 882</b> | <b>17 914 446</b> | <b>14 990 436</b> | <b>Ressources Cycliques</b>         | <b>20 820 472</b> | <b>4 860 613</b>  | <b>15 959 859</b> |
|                               |                   |                   |                   | <b>Besoin en Fonds de Roulement</b> | <b>12 084 410</b> |                   | <b>-969 423</b>   |
|                               |                   |                   |                   | <b>Nombre de jours CA</b>           | <b>107</b>        |                   | <b>-16</b>        |
| Placement                     | 3 737 000         | 400 000           | 3 337 000         | Billet de Trésorerie                |                   | -1 000 000        | 1 000 000         |
| Banques                       | 872 263           | -6 418 273        | 7 290 536         | Emprunt à moins d'1 an              | 4 269 876         | 1 263 367         | 3 006 508         |
| Caisse                        | 14 576            | 1 006             | 13 570            | Banque                              | 6 082 733         | 2 825 337         | 3 257 396         |
|                               |                   |                   |                   | Crédit de Gestion                   | 3 050 000         | 1 950 000         | 1 100 000         |
| <b>Emplois de Trésorerie</b>  | <b>4 623 839</b>  | <b>-6 017 267</b> | <b>10 641 106</b> | <b>Ressources de Trésorerie</b>     | <b>13 402 608</b> | <b>5 038 704</b>  | <b>8 363 904</b>  |
|                               |                   |                   |                   | <b>Besoin de Trésorerie</b>         | <b>-8 778 769</b> |                   | <b>2 277 202</b>  |
|                               |                   |                   |                   | <b>Nombre de jours CA</b>           | <b>-78</b>        |                   | <b>38</b>         |
| <b>Total Emplois</b>          | <b>90 023 072</b> | <b>11 603 697</b> | <b>78 419 375</b> | <b>Total Ressources</b>             | <b>90 023 072</b> | <b>11 603 697</b> | <b>78 419 375</b> |



# **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014**

***Messieurs les Actionnaires de la***

***Société Tunisienne d'Email « SOTEMAIL »***

## **I- Présentation :**

- 01** En exécution du mandat du Co-commissariat aux comptes que nous a été confié et conformément aux Normes Internationales d'Audit adoptées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'accomplissement de notre mission pour l'exercice clos au 31 décembre 2014.
- 02** Nous avons audité le bilan ci-joint de la Société Tunisienne d'Email «SOTEMAIL » arrêté au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.
- 03** Le bilan annexé au présent rapport totalise un montant de 90 023 072 dinars et fait ressortir un bénéfice comptable de 2 260 483 dinars.
- 04** Ces états financiers relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de votre société.

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

## **II- Etendue de l'audit :**

- 05** Notre mission effectuée par référence aux Normes internationales d'Audit a été planifiée et réalisée en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.
- 06** Nous avons procédé à l'examen par sondages des éléments justifiant les données contenues dans ces états financiers et nous avons effectué les contrôles considérés comme utiles et nécessaires.

- 07** Nous avons procédé à la vérification périodique de l'efficacité du système de contrôle interne, à l'appréciation des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues ainsi qu'à la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.
- 08** Nous estimons que nos investigations constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion. En effet, nos contrôles ont été opérés conformément aux normes d'audit d'usage.

### **III- Remarque :**

- 09** La promesse de vente du 18 Juillet 2003, objet des avances sur achat du terrain sis à la région de « ESSOUASSI » totalisant au 31 décembre 2014 la somme de 120 000 dinars et comptabilisées au compte « avances et acomptes versés aux fournisseurs d'immobilisations », a été conclue entre la société « SOMOCER » en qualité d'acheteur et Mr Abdallah BEN AHMED en qualité de vendeur.

Jusqu'à cette date, le contrat définitif d'acquisition au nom de la société SOTEMAIL n'est pas encore concrétisé. La société SOTEMAIL est actuellement en litige avec le propriétaire de ce terrain et une action en justice est actuellement en cours. Une provision, au moins égale au montant des avances, devrait être constituée à ce titre.

- 10** Les états financiers au 31 décembre 2014 des sociétés « SOMOCER NEGOCE », « SAPHIR », « ABDENNADHER BRICOLAGE CENTER » et « SOMOSAN » ne nous ont pas été communiqués. De ce fait nous ne pouvons pas se prononcer sur l'estimation des provisions pour dépréciation des titres de participation qui risquerait d'atteindre 2 835 000 dinars.

Dans la lettre d'affirmation datée du 20 février 2014, la non constatation de provision pour dépréciation sur la participation de la société dans le capital de la société « ABDENNADHER BRICOLAGE CENTER » est justifiée par la plus value dégagée lors de l'évaluation des patrimoines de la société « ABDENNADHER BRICOLAGE CENTER » à savoir le fond de commerce et les dépôts. L'estimation de cette plus value figurant au niveau du rapport d'évaluation élaboré par un bureau d'étude et d'expertise s'élève à 12 250 000 dinars.

#### **IV- Expression d'opinion :**

- 11** Compte tenu des vérifications auxquelles nous avons procédé, des diligences accomplies et des normes de révision généralement admises, à notre avis, et sous réserve de l'incidence sur les états financiers de la situation évoquée au paragraphe 9, les états financiers sont réguliers et sincères et présentent fidèlement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Tunisienne d'Email « SOTEMAIL » au 31 décembre 2014, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.
- 12** Les informations financières présentées dans le rapport de votre Conseil d'Administration sont exactes et conformes à celles contenues dans les états financiers annexés au présent rapport.

#### **V- Paragraphe d'observation :**

- 13** Sur la base d'une note adressée par la direction générale au service comptable, la société a constaté au cours de l'exercice 2014 un montant de 539 575 au compte « Frais préliminaires ».

Dans la lettre d'affirmation datée du 26 août 2014, il s'agit d'une production détruite pour non-conformité provenant de la nouvelle ligne de production pendant la période allant du premier janvier 2014 jusqu'au 14 janvier 2014.

#### **VI- Vérifications spécifiques**

- 14** Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimée ci-haut.

**15** En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la « SOTEMAIL » eu égard à la réglementation en vigueur.

**Fait à Sfax le 25 Mai 2015**

**CRG Audit**  
**Chiraz DRIRA**

**K.B.H Audit et Conseil**  
**Nizar BARKIA**

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014**

**Messieurs les Actionnaires de la  
Société Tunisienne d'Email « SOTEMAIL »**

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**A- Conventions et opérations nouvellement réalisées**

- La souscription par l'ATD SICAR d'un billet de trésorerie émis par la SOTEMAIL d'un montant de 1 000 000 dinars.  
Les intérêts y afférents calculés sur la base d'un taux de 6% l'an s'élèvent au 29 janvier 2014 à 4 975 dinars hors taxes.  
Ce montant a été remboursé à l'ATD SICAR en date du 29 janvier 2014.
- L'octroi à l'AB-CORPORATION par la SOTEMAIL d'un prêt pour un montant de 1 000 000 dinars.  
Les intérêts calculés sur la base d'un taux de 7% l'an s'élèvent au 31 décembre 2014 à 70 000 dinars hors taxes.

Ce crédit est assorti d'une garantie donnée par la société AB-CORPORATION sur les actions détenues par elle dans le capital de la société SOMOCER jusqu'à concurrence du montant du crédit majoré des intérêts conventionnels.

- L'octroi à l'AB-CORPORATION par la SOTEMAIL d'un prêt pour un montant de 437 000 dinars.

Les intérêts calculés sur la base d'un taux de 7% l'an s'élèvent au 31 décembre 2014 à 30 658 dinars hors taxes.

Ce crédit est assorti d'une garantie donnée par la société AB-CORPORATION sur les actions détenues par elle dans le capital de la société SOMOCER jusqu'à concurrence du montant du crédit majoré des intérêts conventionnels.

- La vente à la société ABC de marchandises pour un montant de 2 235 745 dinars TTC. Le compte « client ABC » présente au 31 décembre 2014 un solde débiteur de 334 127 dinars.
- Des ventes de marchandises à la société SOMOCER pour un montant de 3 136 551 dinars TTC. Le compte « Clients SOMOCER » présente au 31 décembre 2014 un solde débiteur de 1 085 864 dinars.
- Des ventes de marchandises à la société « AB CORPORATION » pour un montant de 2 757 dinars TTC. Le compte « Client AB CORPORATION » présente au 31 décembre 2014 un solde débiteur de 2 757 dinars.
- Des ventes de marchandises à la société « AGRIMED » pour un montant de 3 110 dinars TTC. Le compte « Client AGRIMED » est soldé au 31 décembre 2014.
- L'achat auprès de la société ABC de marchandises pour un montant de 2 529 dinars TTC. Le compte « Fournisseur ABC » est soldé au 31 décembre 2014.
- Des achats auprès de la société SOMOCER pour un montant global de 20 359 798 dinars TTC. Le compte « Fournisseur SOMOCER » présente au 31 décembre 2014 un solde créditeur de 1 665 197 dinars.
- L'assistance en matière juridique, contentieux, comptable, fiscale, système de contrôle interne, investissement, financement, contrôle de gestion et systèmes d'informations par la société « AB CORPORATION » au profit de la société « SOTEMAIL » pour une période d'une année renouvelable, débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2014 moyennant un montant mensuel de 20 000 dinars hors TVA avec une augmentation annuelle de 5%.

Le montant facturé par la société « AB CORPORATION » à la société « SOTEMAIL » s'est élevé en 2014 à 283 204 dinars toutes taxes comprises.

- Le compte « Fournisseur AB CORPORATION » est soldé au 31 décembre 2014.
- Le compte « Débiteurs Divers SOMOCER » présente au 31 décembre 2014 un solde débiteur de 26 490 dinars.

- Le compte « Débiteurs Divers AB CORPORATION » présente au 31 décembre 2014 un solde débiteur de 283 485 dinars.

*Ces conventions ont été autorisées par votre conseil d'administration réuni le 19 Mai 2015. Elles sont soumises à votre assemblée pour approbation.*

## **B- Opérations poursuivant leurs effets relatifs à des conventions antérieures**

L'exécution de la convention conclue au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du présent exercice dont voici les principaux volumes réalisés :

- Le versement par l'ATD SICAR d'un montant de 2 500 000 dinars au profit de la SOTEMAIL dans le cadre d'une convention de compte courant associés.  
Les intérêts calculés au 27 janvier 2014 s'élèvent à 639,689 dinars hors taxes.  
Ce montant a été remboursé à l'ATD SICAR en date du 27 janvier 2014.

*Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration réuni le 19 Mai 2015.*

- La location auprès de la société SOMOCER d'un bureau sis à Menzel El Hayet pour un loyer annuel de 1 200 dinars TTC.

*Cette convention a été reconduite par votre Conseil d'administration réuni le 19 Mai 2015.*

*Ces conventions sont soumises à votre assemblée pour approbation.*

## **C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

- Le Directeur Général bénéficie d'une rémunération mensuelle nette d'un montant de 10 000 dinars sur la base de 13 mensualités par an, des frais de carburant avec un maximum de 750 dinars par mois, des frais de communication téléphoniques ainsi que d'une voiture de fonction avec toutes les charges y afférentes.

*Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration du 24 Octobre 2011, 18 octobre 2012 et du 22 Avril 2014.*

- Le Directeur Général a bénéficié au cours de l'exercice 2014 d'une prime annuelle au titre de l'exercice 2012 pour un montant de 20 000 dinars et d'une prime annuelle au titre de l'exercice 2013 pour un montant de 120 000 dinars.

*Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration réuni le 16 Avril 2013 et le 22 Avril 2014.*





- Les jetons de présence de l'exercice 2014 constatés en charges à payer au titre du même exercice s'élèvent à 123 750 dinars.

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

**Fait à Sfax le 25 Mai 2015**

**CRG Audit**

**Chiraz DRIRA**

**K.B.H Audit et Conseil**

**Nizar BARKIA**

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

#### **TAWASOL GROUP HOLDING SA.**

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

La société TGH publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 30 juin 2015. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Jabrane BEN ZINEB et Mr Othman KHEDHIRA.

# TAWASOL GROUP HOLDING SA.

## BILAN AU 31.12.2014 (exprimé en Dinars Tunisiens)

| ACTIFS  | NOTES  | Au 31/12/2014      | Au 31/12/2013     |
|---|--------|--------------------|-------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                      |        |                    |                   |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>            |        |                    |                   |
| Immobilisations incorporelles                   | II-1   | 1 269 727          | 1 212 731         |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | II-1-1 | -473 074           | -322 364          |
| <b>Immobilisations incorporelles nettes</b>     |        | <b>796 653</b>     | <b>890 367</b>    |
| <b>Immobilisations corporelles</b>              |        |                    |                   |
| Immobilisations corporelles                     | II-2   | 38 113 295         | 25 201 016        |
| Amortissement des immobilisations corporelles   | II-2-1 | -10 320 739        | -7 499 374        |
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>       |        | <b>27 792 556</b>  | <b>17 701 643</b> |
| <b>Immobilisations financières</b>              |        |                    |                   |
| Immobilisations financières                     | II-3   | 1 462 900          | 1 354 544         |
| Provisions sur immobilisations financières      |        | -487 940           | -407 752          |
| <b>Immobilisations financières nettes</b>       |        | <b>974 960</b>     | <b>946 792</b>    |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>             |        | <b>29 564 169</b>  | <b>19 538 801</b> |
| <b>Autres actifs non courants</b>               | II-4   | <b>431 387</b>     | <b>25 671</b>     |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>            |        | <b>29 995 556</b>  | <b>19 564 472</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                          |        |                    |                   |
| Stocks  | II-5   | 17 652 860         | 10 831 148        |
| Provision                                       |        | -514 366           | -355 344          |
| <b>Valeurs d'exploitation nettes</b>            |        | <b>17 138 494</b>  | <b>10 475 804</b> |
| Clients et comptes rattachés                    | II-6   | 46 612 968         | 34 974 460        |
| Provision                                       |        | -1 777 406         | -1 428 442        |
| <b>Clients et comptes rattachés nets</b>        |        | <b>44 835 562</b>  | <b>33 546 018</b> |
| Autres actifs courants                          | II-7   | 17 085 843         | 12 431 828        |
| Provision                                       |        | -891 362           | -646 574          |
| <b>Autres actifs courants nets</b>              |        | <b>16 194 481</b>  | <b>11 785 254</b> |
| Liquidités et équivalents de liquidités         | II-8   | 28 352 151         | 12 039 813        |
| Provision                                       |        | -4 482             | -7 482            |
| <b>Liquidités nettes</b>                        |        | <b>28 347 669</b>  | <b>12 032 331</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>                |        | <b>106 516 206</b> | <b>67 839 406</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                         |        | <b>136 511 762</b> | <b>87 403 878</b> |

# TAWASOL GROUP HOLDING SA.

## BILAN AU 31.12.2014 (exprimé en Dinars Tunisiens)

| <i>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</i>                          | <i>NOTES</i> | <i>Au 31/12/2014</i> | <i>Au 31/12/2013</i> |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| <b><i>CAPITAUX PROPRES</i></b>                                 |              |                      |                      |
| Capital social   | III-1        | 108 000 000          | 90 004 156           |
| Réserves consolidées   | III-1        | -57 605 012          | -66 890 288          |
| Part des minoritaires dans les réserves                        | III-2        | 5 522 005            | 4 740 417            |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |              | <b>55 916 993</b>    | <b>27 854 285</b>    |
| Résultat consolidé - Part du groupe                            | III-1        | 2 509 901            | 7 487 684            |
| Part des minoritaires dans le résultat                         | III-2        | 766 306              | 751 857              |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>            |              | <b>59 193 200</b>    | <b>36 093 826</b>    |
| <b><i>PASSIFS</i></b>  |              |                      |                      |
| <b><i>Passifs non courants</i></b>                             |              |                      |                      |
| Emprunts   | III-3        | 11 723 234           | 5 754 580            |
| Autres passifs non courants                                    |              | 0                    | 0                    |
| Provisions   |              | 1 273 285            | 1 183 954            |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          |              | <b>12 996 519</b>    | <b>6 938 534</b>     |
| <b><i>Passifs courants</i></b>                                 |              |                      |                      |
| Fournisseurs & comptes rattachés                               | III-4        | 28 237 067           | 18 662 824           |
| Autres passifs courants  | III-5        | 14 142 596           | 14 035 563           |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                | III-6        | 21 942 380           | 11 673 132           |
| <b>Total des passifs courants</b>                              |              | <b>64 322 043</b>    | <b>44 371 518</b>    |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                       |              | <b>77 318 562</b>    | <b>51 310 052</b>    |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                   |              | <b>136 511 762</b>   | <b>87 403 878</b>    |

# TAWASOL GROUP HOLDING SA.

## ETAT DE RESULTAT AU 31.12.2014 (exprimé en Dinars Tunisiens)

| <i>Désignation</i>  | <i>NOTES</i> | <i>Du 01/01/2014 Au<br/>31/12/2014</i> | <i>Du 01/01/2013 Au<br/>31/12/2013</i> |
|---|--------------|--|--|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                |              |  |  |
| + Revenus   | IV-1         | 59 600 508                             | 60 633 244                             |
| + Autres produits d'exploitation                              |              | 24 469                                 | 515 638                                |
| + Production immobilisée                                      |              | 0                                      | 196 419                                |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>                      |              | <b>59 624 977</b>                      | <b>61 345 301</b>                      |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                 |              |  |  |
| - Variation de stock de produits finis et encours             |              | 2 783 351                              | -6 824 458                             |
| + Achats de marchandises consommés                            |              | 0                                      | 0                                      |
| + Achats d'approvisionnement consommés                        | IV-2         | -36 387 307                            | -29 213 510                            |
| + Charges de personnel  | IV-3         | -9 328 336                             | -6 876 989                             |
| + Dotations aux amortissements et aux provisions              |              | -4 491 760                             | -2 580 114                             |
| + Autres charges d'exploitation                               | IV-4         | -6 587 583                             | -5 831 399                             |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>                       |              | <b>-54 011 635</b>                     | <b>-51 326 471</b>                     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |              | <b>5 613 342</b>                       | <b>10 018 830</b>                      |
| <b>AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES</b>                  |              |  |  |
| - Charges financières nettes                                  | IV-5         | -2 543 834                             | -1 662 464                             |
| + Produits des placements                                     | IV-6         | 1 292 066                              | 561 441                                |
| + Autres gains ordinaires                                     |              | 472 658                                | 181 134                                |
| + Badwill sur acquisitions                                    |              | 0                                      | 0                                      |
| - Autres pertes ordinaires                                    |              | -552 609                               | -359 532                               |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>          |              | <b>4 281 624</b>                       | <b>8 739 410</b>                       |
| Impôt sur le bénéfice   |              | -1 005 417                             | -499 869                               |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>          |              | <b>3 276 207</b>                       | <b>8 239 541</b>                       |
| Eléments extraordinaires                                      |              | 0                                      | 0                                      |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE DE L'ENSEMBLE<br/>CONSOLIDE</b> |              | <b>3 276 207</b>                       | <b>8 239 541</b>                       |
| Part des minoritaires dans le résultat                        |              | 766 306                                | 751 857                                |
| <b>Résultat consolidé - Part du groupe</b>                    |              | <b>2 509 901</b>                       | <b>7 487 684</b>                       |

## TAWASOL GROUP HOLDING SA.

### ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31.12.2014 (exprimé en Dinars Tunisiens)

| <i>Désignation</i>  | <i>Du 01/01/2014 Au<br/>31/12/2014</i> | <i>Du 01/01/2013 Au<br/>31/12/2013</i> |
|---|--|--|
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>   |  |  |
| + Résultat consolidé - Part du groupe   | 2 509 901                              | 7 487 684                              |
| Quote-part des minoritaires dans le résultat de l'exercice                                  | 766 306                                | 751 857                                |
| Ajustements pour :  |  |  |
| Dotations aux amortissements et provisions  | 4 491 760                              | 2 580 114                              |
| Variation des stocks  | -6 821 712                             | 6 444 339                              |
| Variation des créances  | -11 638 508                            | -10 082 151                            |
| Variation des autres actifs   | -4 654 014                             | -3 633 273                             |
| Variation des dettes fournisseurs et autres dettes  | 9 023 338                              | 4 677 610                              |
| <b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>   | <b>-6 322 930</b>                      | <b>8 226 180</b>                       |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>                               |  |  |
| - Décaissements provenant de l'acquisition<br>d'immobilisations corporelles & incorporelles | -13 289 707                            | -6 619 978                             |
| + Encaissements provenant de la cession d'immobilisations<br>corporelles & incorporelles    | 0                                      | 0                                      |
| - Décaissement affecté à l'acquisition d'immofinancières                                    | -108 356                               | -219 062                               |
| + Encaissements provenant de la cession d'immobilisations<br>financières                    |  |  |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>                           | <b>-13 398 063</b>                     | <b>-6 839 040</b>                      |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>                                 |  |  |
| + Encaissement suite à la souscription des parts sociales                                   | 19 795 428                             | 0                                      |
| dividendes et autres distribution   | 0                                      | 0                                      |
| + Décaissement / Encaissement provenant des emprunts  | 5 968 655                              | -198 261                               |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                            | <b>25 764 083</b>                      | <b>-198 261</b>                        |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>  | <b>6 043 090</b>                       | <b>1 188 879</b>                       |
| <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>  | <b>366 681</b>                         | <b>-822 197</b>                        |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>  | <b>6 409 771</b>                       | <b>366 681</b>                         |

# 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-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);
- 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, 16 sociétés font l'objet d'une intégration globale.



La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 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 norme comptable NCT 38, 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 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.

L'évaluation du cout de revient des stocks de travaux en cours est calculé sur la base du prix de vente moins la marge pratiquée par les différentes sociétés.

#### **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 31/12/2014           | Au 31/12/2013 | Statut       | Au 31/12/2014          | Au 31/12/2013 | Méthode de consolidation |
| TGH                    | 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      |
| RETEL BETON NORD OUEST | 100%                    | -             | Filiale      | 100%                   | -             | Intégration globale      |
| RETEL PREFAB           | 100%                    | -             | Filiale      | 100%                   | -             | Intégration globale      |
| JUPITER IMMOBILIERE    | 100%                    | -             | Filiale      | 100%                   | -             | Intégration globale      |
| UNITE DE TRAITEMENT    | 100%                    | -             | Filiale      | 100%                   | -             | Intégration globale      |

### I-1- Changement du périmètre et modification de la structure du groupe

Le périmètre de consolidation du groupe Tawasol Group Holding a subi les modifications suivantes durant l'exercice clôturé au 31 décembre 2014 :

| Filiale                          | Capital   | Consolidation       | Nature de l'opération |
|----------------------------------|-----------|---------------------|-----------------------|
| TAWASOL INVESTMENT SICAR         | 5.500.000 | Intégration globale | Création              |
| RETEL BETON NORD OUEST           | 1.000.000 | Intégration globale | Création              |
| RETEL PREFAB                     | 200.000   | Intégration globale | Création              |
| JUPITER IMMOBILIERE              | 150.000   | Intégration globale | Acquisition           |
| UNITE DE TRAITEMENT DES SURFACES | 1.200.000 | Intégration globale | Création              |

L'effet de la création et de l'acquisition des filiales, dont le capital est détenu à 100% par le groupe Tawasol Group Holding, est nul sur la situation financière et sur le résultat de la période ainsi que sur les chiffres correspondants du groupe Tawasol group Holding au 31 décembre 2014.

## I-2- Filiales exclues du périmètre de consolidation

Le groupe TAWASOL GROUP HOLDING n'a pas intégré dans ses comptes consolidés les états financiers de deux sociétés qui répondent aux critères de l'intégration pour motif d'indisponibilité de l'information financière. Les participations du groupe dans ces deux filiales se détaillent comme suit :

| Filiale           | % de contrôle | Montant de la participation | Provision comptabilisée sur les titres détenus |
|-------------------|---------------|-----------------------------|--|
| RETEL WEST AFRICA | 50%           | 36 104                      | 0  |
| ONE TECH ALGERIE  | 70%           | 43 685                      | 43 685   |

## II- Actifs

### II-1- Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2014 à 1.269.727 dinars contre 1.212.731 dinars au 31 décembre 2013.

| Libellé                              | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation     |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Goodwill*                            | 1 156 273           | 1 107 287           | 48 986        |
| Logiciels                            | 104 153             | 97 288              | 6 865         |
| Autres immobilisations incorporelles | 9 302               | 8 155               | 1 147         |
| <b>Total</b>                         | <b>1 269 727</b>    | <b>1 212 731</b>    | <b>56 996</b> |

#### (\*) 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 31 décembre 2014 un solde brut de 1.156.273 dinars.

## II-1-1 Amortissement des Immobilisations incorporelles

La valeur des amortissements des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2014 à 473.074 dinars contre 322.364 dinars au 31 décembre 2013.

| Libellé   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation      |
|---|---------------------|---------------------|----------------|
| Amortissements des Goodwill                             | 371 334             | 223 743             | 147 591        |
| Amortissements des Logiciels                            | 93 433              | 90 465              | 2 968          |
| Amortissements des autres immobilisations incorporelles | 8 307               | 8 155               | 152            |
| <b>Total</b>  | <b>473 074</b>      | <b>322 364</b>      | <b>150 710</b> |

## II-2- Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2014 à 38.113.295 dinars contre 25.201.016 dinars au 31 décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé  | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation         |
|--|---------------------|---------------------|-------------------|
| Terrains   | 1 773 718           | 1 773 718           | 0                 |
| Constructions                                    | 971 146             | 948 758             | 22 388            |
| Installations techniques matériels et outillages | 27 763 647          | 13 695 870          | 14 067 777        |
| Matériels de transport                           | 5 591 170           | 6 033 506           | -442 336          |
| Agencements et aménagements                      | 910 154             | 403 727             | 506 427           |
| Matériel de bureau                               | 451 941             | 431 500             | 20 441            |
| Matériel informatique                            | 618 118             | 546 437             | 71 681            |
| Immobilisations corporelles en cours             | 33 401              | 1 367 500           | -1 334 099        |
| <b>Total</b>                                     | <b>38 113 295</b>   | <b>25 201 016</b>   | <b>12 912 279</b> |

## II-2-1- Amortissement des Immobilisations corporelles

La valeur des amortissements des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2014 à 10.320.739 dinars contre 7.499.374 dinars au 31 décembre 2013.

| Libellé   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation        |
|---|---------------------|---------------------|------------------|
| Amortissements des Constructions                                    | 105 795             | 86 471              | 19 324           |
| Amortissements des Installations techniques matériels et outillages | 5 665 055           | 3 557 772           | 2 107 283        |
| Amortissements des Matériels de transport                           | 3 399 417           | 2 823 959           | 575 458          |
| Amortissements des Agencements et aménagements                      | 237 472             | 191 472             | 46 000           |
| Amortissements des Matériels de bureau                              | 413 486             | 391 347             | 22 139           |
| Amortissements des Matériels informatiques                          | 499 513             | 448 352             | 51 161           |
| <b>Total</b>  | <b>10 320 739</b>   | <b>7 499 374</b>    | <b>2 821 365</b> |

### II-3- Immobilisations financières

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2014 à 1.462.900 dinars contre 1.354.544 dinars au 31 décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé                  | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation      |
|--------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Dépôts et cautionnements | 720 042             | 686 904             | 33 138         |
| Prêts                    | 74 470              | 105 838             | -31 368        |
| Titres de participation  | 668 388             | 561 802             | 106 586        |
| <b>Total</b>             | <b>1 462 900</b>    | <b>1 354 544</b>    | <b>108 356</b> |

#### II-3-1- Titres de participation

Au 31 décembre 2014, les titres de participation se détaillent comme suit :

| Libellé           | Solde au 31/12/2014 |
|-------------------|---------------------|
| RETEL WEST AFRICA | 36 104              |
| SIAM              | 3 425               |
| TOUTOUTDIS        | 147 910             |
| DEUX PAS          | 105 650             |
| SALGATEL          | 158 665             |
| BAXEL TUNISIE     | 172 950             |
| ONE TECH ALGERIE  | 43 685              |
| <b>Total</b>      | <b>668 388</b>      |

### II-4- Autres actifs non courants

La valeur nette des autres actifs non courants s'élève au 31 décembre 2014 à 431.387 dinars contre 25.671 dinars au 31 décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation      |
|---|---------------------|---------------------|----------------|
| Frais préliminaires nets  | 29 627              | 25 671              | 3 956          |
| Charges à répartir liées à l'opération d'introduction en bourse | 401 760             | 0                   | 401 760        |
| <b>Total</b>  | <b>431 387</b>      | <b>25 671</b>       | <b>405 716</b> |

### II-5- Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2014 à 17.652.860 dinars contre 10.831.148 dinars au 31 décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé                           | Solde au<br>31/12/2014 | Solde au<br>31/12/2013 | Variation        |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Stock de travaux en cours         | 9 351 296              | 7 031 118              | 2 320 178        |
| Stocks de matières et fournitures | 2 947 057              | 59 437                 | 2 887 620        |
| Stock de marchandises             | 1 346 816              | 966 544                | 380 272          |
| Stocks de matières premières      | 3 981 121              | 2 747 478              | 1 233 643        |
| Stock de tourets                  | 26 571                 | 26 571                 | 0                |
| <b>Total</b>                      | <b>17 652 860</b>      | <b>10 831 148</b>      | <b>6 821 712</b> |

## II-6- Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés bruts s'élèvent au 31 décembre 2014 à 46.612.968 dinars contre 34.974.460 dinars au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

| Libellé                       | Solde au<br>31/12/2014 | Solde au<br>31/12/2013 | Variation         |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| Clients ordinaires            | 31 490 649             | 15 910 962             | 15 579 687        |
| Clients, factures à établir   | 8 029 414              | 16 617 964             | -8 588 550        |
| Clients, effets à recevoir    | 5 392 021              | 655 710                | 4 736 311         |
| Clients, Retenues de garantie | 1 700 884              | 1 789 824              | -88 940           |
| <b>Total</b>                  | <b>46 612 968</b>      | <b>34 974 460</b>      | <b>11 638 508</b> |

## II-7- Autres actifs courants

Au 31 décembre 2014, les autres actifs courants présentent un solde débiteur brut s'élevant à 17.085.843 dinars contre un solde débiteur brut de 12.431.828 dinars au 31 décembre 2013. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé                       | Solde au<br>31/12/2014 | Solde au<br>31/12/2013 | Variation        |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Avances aux fournisseurs      | 4 088 962              | 2 487 151              | 1 601 811        |
| Impôt sur le bénéfice         | 2 423 836              | 2 237 045              | 186 791          |
| Débiteurs divers              | 6 471 086              | 4 482 596              | 1 988 490        |
| Taxes sur la valeur ajoutée   | 1 419 320              | 1 731 397              | -312 077         |
| Charges constatées d'avance   | 565 607                | 405 458                | 160 149          |
| CNSS                          | 7 897                  | 0                      | 7 897            |
| Produits à recevoir           | 1 041 171              | 442 509                | 598 662          |
| Personnel-Avances et acomptes | 136 472                | 128 089                | 8 383            |
| Compte d'attente              | 25 584                 | 25 492                 | 92               |
| Autres droits et taxes        | 905 909                | 491 624                | 414 285          |
| Oppositions sur personnel     | 0                      | 468                    | -468             |
| <b>Total</b>                  | <b>17 085 843</b>      | <b>12 431 829</b>      | <b>4 654 014</b> |

## II-8- Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2014 un montant de 28.352.151 dinars contre un solde de 12.039.813 dinars au 31 décembre 2013. Ce poste se détaille comme suit :



| Libellé                  | Solde au<br>31/12/2014 | Solde au<br>31/12/2013 | Variation         |
|--------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| Placements courants      | 20 715 703             | 7 823 084              | 12 892 619        |
| Banques                  | 7 307 968              | 3 775 674              | 3 532 294         |
| Caisse                   | 37 264                 | 58 645                 | -21 381           |
| Valeurs à l'encaissement | 291 217                | 382 410                | -91 193           |
| <b>Total</b>             | <b>28 352 151</b>      | <b>12 039 813</b>      | <b>16 312 338</b> |

### III- Capitaux propres, intérêts minoritaires et passifs

#### III-1- Capitaux propres du groupe

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

| Libellé                             | Solde au<br>31/12/2014 | Solde au<br>31/12/2013 | Variation         |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| Capital social                      | 108 000 000            | 90 004 156             | 17 995 844        |
| Réserves consolidées                | -57 605 012            | -66 890 288            | 9 285 276         |
| Résultat consolidé - Part du groupe | 2 509 901              | 7 487 684              | -4 977 783        |
| <b>Total</b>                        | <b>52 904 890</b>      | <b>30 601 552</b>      | <b>22 303 338</b> |

#### III-2- Intérêts minoritaires

Les intérêts des minoritaires ont atteint 6.288.311 dinars au 31décembre2014contre un solde de 5.492.274 dinars au 31décembre 2013. Ils s'analysent comme suit:

| Libellé                                 | Solde au<br>31/12/2014 | Solde au<br>31/12/2013 | Variation      |
|---|------------------------|------------------------|----------------|
| Part des minoritaires dans les réserves | 5 522 005              | 4 740 417              | 781 588        |
| Part des minoritaires dans le résultat  | 766 306                | 751 857                | 14 449         |
| <b>Total</b>                            | <b>6 288 311</b>       | <b>5 492 274</b>       | <b>796 037</b> |

#### III-3- Emprunts

Au 31décembre 2014, l'encours des emprunts dus par le Groupe se détaille comme suit :

| Libellé      | Solde au<br>31/12/2014 | Solde au<br>31/12/2013 | Variation        |
|--------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Leasing      | 7 203 405              | 1 114 641              | 6 088 764        |
| Emprunts     | 4 519 829              | 4 639 939              | -120 110         |
| <b>Total</b> | <b>11 723 234</b>      | <b>5 754 580</b>       | <b>5 968 654</b> |

### III-4- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique a atteint 28.237.067 dinars au 31 décembre 2014 contre un solde de 18.662.824 dinars au 31 décembre 2013. Il s'analyse comme suit :

| Libellé                                    | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation        |
|--|---------------------|---------------------|------------------|
| Fournisseurs ordinaires                    | 12 968 238          | 6 178 610           | 6 789 628        |
| Fournisseurs, effets à payer               | 9 855 340           | 5 792 259           | 4 063 081        |
| Fournisseurs factures non encore parvenues | 3 008 442           | 3 407 456           | -399 014         |
| Fournisseurs étrangers                     | 2 243 718           | 3 190 649           | -946 931         |
| Fournisseurs d'immobilisation              | 161 328             | 93 850              | 67 478           |
| <b>Total</b>                               | <b>28 237 067</b>   | <b>18 662 824</b>   | <b>9 574 243</b> |

### III-5- Autres passifs courants

Au 31 décembre 2014, les autres passifs courants présentent un solde créditeur s'élevant à 14.142.596 dinars contre un solde créditeur de 14.035.563 au 31 décembre 2013. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé                                   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation      |
|---|---------------------|---------------------|----------------|
| Avances reçues des clients                | 3 298 606           | 3 465 995           | -167 389       |
| Retenues à la source sur IS               | 0                   | 42 057              | -42 057        |
| Charges à payer                           | 1 079 275           | 325 443             | 753 832        |
| Créditeurs divers                         | 36 383              | 2 737 934           | -2 701 551     |
| Impôts à payer                            | 667 862             | 500                 | 667 362        |
| Dettes sur acquisitions d'immobilisations | 128 716             | 406 419             | -277 703       |
| CNSS                                      | 845 247             | 456 250             | 388 997        |
| Provision pour congés payés               | 74 083              | 42 832              | 31 251         |
| Personnel, rémunération due               | 960 577             | 742 206             | 218 371        |
| Impôts et taxes à payer                   | 5 998 062           | 4 671 867           | 1 326 195      |
| Droits de timbre                          | 383                 | 28 079              | -27 696        |
| Produits comptabilisés d'avance           | 1 053 400           | 1 059 146           | -5 746         |
| Compte d'attente                          | 0                   | 56 837              | -56 837        |
| <b>Total</b>                              | <b>14 142 596</b>   | <b>14 035 563</b>   | <b>107 033</b> |

### III-6- Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde créditeur de la rubrique « Concours bancaires et autres passifs financiers » s'élève au 31 décembre 2014 à 21.942.380 dinars contre un solde créditeur de 11.673.132 dinars au 31 décembre 2013.

Elle se détaille comme suit :

| Libellé                                | Solde au<br>31/12/2014 | Solde au<br>31/12/2013 | Variation         |
|--|------------------------|------------------------|-------------------|
| Emprunts courants                      | 1 652 857              | 0                      | 1 652 857         |
| Concours bancaires                     | 8 350 090              | 2 405 973              | 5 944 117         |
| Echéances à moins d'un an sur emprunts | 3 298 652              | 2 396 721              | 901 931           |
| Autres passifs financiers              | 8 553 843              | 6 566 191              | 1 987 652         |
| Chèques à décaisser                    | 8 005                  | 281 876                | -273 871          |
| Intérêts courus                        | 78 933                 | 22 371                 | 56 562            |
| <b>Total</b>                           | <b>21 942 380</b>      | <b>11 673 132</b>      | <b>10 269 248</b> |

#### IV- Etat de résultat

##### IV-1- Revenus

Le solde de la rubrique « Revenus » s'élève au 31 décembre 2014 à 59.600.508 dinars contre un solde de 60.633.244 dinars au 31 décembre 2013. Elle se détaille comme suit :

| Libellé                           | Solde au<br>31/12/2014 | Solde au<br>31/12/2013 | Variation         |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| Ventes et prestations de services | 55 186 908             | 60 693 007             | -5 506 099        |
| Autres revenus                    | 1 675 973              | 61 627                 | 1 614 346         |
| Ventes de produits finis          | 2 746 120              | 0                      | 2 746 120         |
| R.R.R. accordés sur ventes        | -8 493                 | -121 390               | 112 897           |
| <b>Total</b>                      | <b>59 600 508</b>      | <b>60 633 244</b>      | <b>-1 032 736</b> |

##### IV-2- Achats d'approvisionnements consommés

Au 31 décembre 2014, les achats consommés s'élèvent à 36.387.307 dinars contre 29.213.510 dinars au 31 décembre 2013. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé                                   | Solde au<br>31/12/2014 | Solde au<br>31/12/2013 | Variation        |
|---|------------------------|------------------------|------------------|
| Achats de matières premières              | 17 493 341             | 17 805 088             | -311 747         |
| Achats de prestations de services         | 8 553 549              | 7 066 798              | 1 486 751        |
| Achats non stockés de matériaux           | 9 709 845              | 4 389 809              | 5 320 036        |
| Variation de stock des approvisionnements | 3 141 429              | -147 275               | 3 288 704        |
| Achats de travaux de sous-traitance       | 368 814                | 0                      | 368 814          |
| Frais accessoires sur achats              | 2 769                  | 1 124 629              | -1 121 860       |
| Transfert de charges des achats           | -2 882 440             | -1 025 539             | -1 856 901       |
| <b>Total</b>                              | <b>36 387 307</b>      | <b>29 213 510</b>      | <b>7 173 797</b> |

##### IV-3- Charges du personnel

Au 31 décembre 2014, les charges de personnel s'élèvent à 9.328.336 dinars contre 6.876.989 dinars au 31 décembre 2013. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé                     | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation        |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Salaires et appointements   | 7 972 846           | 5 197 829           | 2 775 017        |
| Charges patronales          | 1 433 721           | 1 086 857           | 346 864          |
| Autres Charges du personnel | 62 645              | 625 538             | -562 893         |
| Transfert de charges        | -140 877            | -33 235             | -107 642         |
| <b>Total</b>                | <b>9 328 336</b>    | <b>6 876 989</b>    | <b>2 451 347</b> |

#### IV-4- Autres charges d'exploitation

Au 31 décembre 2014, les autres charges d'exploitation s'élèvent à 6.587.583 dinars contre 5.831.399 dinars au 31 décembre 2013. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé  | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation      |
|--|---------------------|---------------------|----------------|
| Achats non stockés de consommables                             | 4 033               | 630 212             | -626 179       |
| Assurances   | 487 526             | 231 239             | 256 287        |
| Sous-traitance générale  | 411 998             | 523 176             | -111 178       |
| Entretien et réparation  | 733 066             | 430 973             | 302 093        |
| Voyages et déplacements  | 892 893             | 307 128             | 585 765        |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires                    | 653 285             | 632 864             | 20 421         |
| Transport  | 628 770             | 390 088             | 238 682        |
| Services bancaires et assimilés                                | 764 742             | 369 708             | 395 034        |
| Frais postaux et de télécommunication                          | 216 539             | 188 225             | 28 314         |
| Charges locatives  | 1 391 986           | 763 456             | 628 530        |
| Publicité, publications et relations publiques                 | 380 889             | 45 534              | 335 355        |
| Personnel extérieur à l'entreprise                             | 135 001             | 282 751             | -147 750       |
| Divers Autres services extérieurs                              | 108 520             | 390 964             | -282 444       |
| Divers services extérieurs                                     | 108 328             | 0                   | 108 328        |
| Taxes sur les activités professionnelles                       | 492 800             | 401 411             | 91 389         |
| Autres services extérieurs liés à des modifications comptables | 22 139              | 0                   | 22 139         |
| Impôts taxes et versements assimilés                           | 515 318             | 500 472             | 14 846         |
| Transferts de charges d'exploitation                           | -1 360 251          | -256 802            | -1 103 449     |
| <b>TOTAL</b>   | <b>6 587 583</b>    | <b>5 831 399</b>    | <b>756 184</b> |

#### IV-5- Charges financières nettes

Les charges financières nettes du groupe s'élèvent au 31 décembre 2014 à 2.543.834 dinars contre un solde de 1.662.464 dinars au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

| Libellé  | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation      |
|--|---------------------|---------------------|----------------|
| Charges financières                              | 2 405 159           | 1 426 227           | 978 932        |
| Charges nettes sur cession de valeurs mobilières | 0                   | 21 896              | -21 896        |
| Produits financiers                              | -2 451              | 0                   | -2 451         |
| Pertes de change                                 | 141 127             | 214 341             | -73 215        |
| <b>Total</b>                                     | <b>2 543 834</b>    | <b>1 662 464</b>    | <b>881 370</b> |

#### IV-6- Produits des placements

Les produits des placements du groupe s'élevaient au 31 décembre 2014 à 1.292.066 dinars contre un solde de 561.441 dinars au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

| Libellé                              | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation      |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Produits des valeurs mobilières      | 23 415              | 165 036             | -141 621       |
| Produit des placements               | 1 226 998           | 396 263             | 830 735        |
| Autres produits des placements       | 41 655              | 141                 | 41 514         |
| <b>Total Produits des placements</b> | <b>1 292 066</b>    | <b>561 441</b>      | <b>730 625</b> |

#### V- Etat de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 366.681 dinars au 31 décembre 2013 à 6.409.771 dinars au 31 décembre 2014 enregistrant ainsi une variation positive de 6.043.090 dinars provenant essentiellement des flux liés aux activités de financement pour 25.764.083 dinars compensés par des flux négatifs d'investissement de 13.398.063 dinars et d'exploitation de 6.322.930 dinars.

L'exploitation a généré un flux négatif de 6.322.930 dinars provenant essentiellement par la hausse du BFR de 14.090.897 dinars compensé par un résultat bénéficiaire avant amortissement de 7.767.967 dinars.

La hausse du BFR est expliquée par la hausse des stocks, des créances et des autres actifs respectivement de 6.821.712, de 11.638.508 dinars et de 4.654.014 dinars compensée par la hausse des dettes d'exploitation de 9.023.338 dinars.

Les flux d'investissement s'élevaient à un décaissement de 13.289.707 dinars provenant essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Les flux provenant des activités de financement s'élevaient à 25.764.083 dinars provenant de l'augmentation du capital de la société TAWASOL GROUP HOLDING pour un montant de 19.795.428 dinars et de flux net d'encaissement et de décaissement de crédits pour un montant de 5.968.655 dinars.

#### V-1- Réconciliation des soldes de trésorerie

Les soldes de la trésorerie au 31 décembre 2014 se détaillent comme suit :

| Libellé  | Solde au 31/12/2014 |
|--|---------------------|
| Liquidités et équivalents de liquidités à l'actif    | 28 352 151          |
| Concours bancaires au passif                         | 21 942 380          |
| Trésorerie de clôture à l'état de flux de trésorerie | 6 409 771           |
| <b>Ecart</b>   | <b>0</b>            |

## VI- Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du groupe TAWASOL GROUP HOLDING se détaillent comme suit :

|  | Valeur totale | Provision |
|--|---------------|-----------|
| <b>1- Engagements donnés</b>           |               |           |
| a) garanties personnelles              |               |           |
| • cautionnement                        | 3 042 028     | 0         |
| • aval                                 | 0             | 0         |
| • autres garanties                     | 0             | 0         |
| b) garanties réelles                   |               |           |
| • hypothèques du terrain               | 8 660 000     | 0         |
| • nantissement de fonds de commerce    | 0             | 0         |
| • nantissement de matériel industriel  | 5 750 000     | 0         |
| c) effets escomptés et non échus       | 1 910 624     | 0         |
| d) Mobilisation de créances            | 2 000 000     | 0         |
| e) abandon de créances                 | 0             | 0         |
| <b>2- Engagements reçus</b>            |               |           |
| a) garanties personnelles              |               |           |
| • cautionnement                        | 0             | 0         |
| • aval                                 | 0             | 0         |
| • autres garanties                     | 0             | 0         |
| b) garanties réelles                   |               |           |
| • hypothèques                          | 0             | 0         |
| • nantissement                         | 0             | 0         |
| c) effets escomptés et non échus       | 0             | 0         |
| d) créances à l'exportation mobilisées | 0             | 0         |
| c) abandon                             | 0             | 0         |
| <b>3) Engagements réciproques</b>      |               |           |
| • Emprunt obtenu non encore encaissé   | 0             | 0         |
| • Crédit consenti non encore versé     | 0             | 0         |
| • Opération de portage                 | 0             | 0         |
| • Crédit documentaire                  | 0             | 0         |
| • Engagement de Souscription de titres | 3 329 510     | 0         |
| • Commande de longue durée             | 0             | 0         |

## VII- Parties liées

En application de la norme comptable n°39 relative aux informations sur les parties liées, les principales transactions conclues entre le groupe Tawasol Group Holding et ses parties liées sont les suivantes :

| Parties liées              | Nature de l'opération  | Montant   |
|----------------------------|--|-----------|
| Société XPRESSCELL         | Achat de matériels télécom facturé par XPRESSCELL                      | 27 529    |
| Société XPRESSCELL         | Vente voiture de XPRESSCELL à HAYATCOM                                 | 8 000     |
| Société XPRESSCELL         | Divers achat (fourniture de bureau & Achat GSM,,,,) par RETEL SERVICES | 19 677    |
| Société XPRESSCELL         | Achat Fourniture par RETEL SERVICES                                    | 2 112 195 |
| Société XPRESSCELL         | Règlement (fourniture FO & Fourniture de bureau) par RETEL SERVICES    | 895 000   |
| Société XPRESSCELL         | Billet de trésorerie accordé par RETEL SERVICES                        | 500 000   |
| Société XPRESSCELL         | Intérêt sur BT XPRESSCELL par RETEL SERVICES                           | 8 657     |
| Société XPRESSCELL         | Solde du compte courant débiteur par RETEL SERVICES                    | 1 028 000 |
| Société XPRESSCELL         | Achat de fournitures de bureau par RETEL                               | 27 998    |
| Société XPRESSCELL         | Facturation frais Adel MANNAI à la société RETEL                       | 31 796    |
| Société XPRESSCELL         | Refacturation frais de personnels par RETEL                            | 9 331     |
| Société XPRESSCELL         | Solde créditeur du compte DCD XPRESS CELL chez RETEL                   | 28 029    |
| Société XPRESSCELL         | Solde créditeur du compte fournisseurs chez RETEL                      | 63 404    |
| Société XPRESSCELL         | Solde créditeur du compte fournisseurs EAP chez RETEL                  | 57 867    |
| Société XPRESSCELL         | Achat équipement informatique de bureau par R-INDUSTRIE                | 2 569     |
| Société XPRESSCELL         | Règlement par R-INDUSTRIE  | 1 000     |
| Société R2T                | Solde débiteur du compte DCD R2T chez RETEL                            | 43 267    |
| Société R2T                | Solde créditeur du compte fournisseurs chez RETEL                      | 82 365    |
| Société Palma              | Intérêts sur compte courant par GHZALA INDUSTRIES                      | 49 509    |
| Société Palma              | Solde du compte courant débiteur GHZALA INDUSTRIES                     | 644 829   |
| Société Palma              | Solde du compte placement chez TGH                                     | 1 000 000 |
| Société L'AFFICHETTE       | Prestation de services facturés par HAYATCOM                           | 41 420    |
| Société L'AFFICHETTE       | Solde du compte L'AFFICHETTE chez RETEL                                | 4 673     |
| Société JNAYNET MONTFLEURY | Prestation de services facturée par RETEL                              | 5 987 870 |
| Société JNAYNET MONTFLEURY | Règlement reçu de JnaynetMontfleury par RETEL                          | 1 868 633 |
| Société JNAYNET MONTFLEURY | Solde du compte Client débiteur chez RETEL                             | 4 481 748 |
| Société JNAYNET MONTFLEURY | Solde du compte Client Retenue de Garantie débiteur chez RETEL         | 15 778    |
| Société JNAYNET MONTFLEURY | Solde du compte Client Effet à recevoir débiteur chez RETEL            | 1 868 633 |
| Société IBN RACHIK         | Solde du compte IBN RACHIK chez RETEL                                  | 116 377   |
| Société ESSEYAHA GOLF      | Solde du compte ESSEYAHA GOLF chez RETEL                               | 4 979     |
| Société ESSEYAHA           | Loyers siège facturées à HAYATCOM TUNISIE                              | 78 062    |
| Société ESSEYAHA           | Solde du compte courant débiteur chez RETEL SERVICES                   | 1 300 000 |
| Société ESSEYAHA           | Loyers siège facturées par TAWASOL INVESTMENT SICAR                    | 10 169    |
| Société ESSEYAHA           | Règlement solde débiteur MOEZ MLIKA chez RETEL                         | 222 996   |

|                      |   |                |
|----------------------|---|----------------|
| Société ESSEYAHA     | Intérêt /placement RETEL                    | 92 960         |
| Société ESSEYAHA     | Loyer siège par RETEL                       | 78 061         |
| Société ESSEYAHA     | Vente de Béton par RETEL                    | 6 210          |
| Société ESSEYAHA     | Solde du compte courant débiteur chez RETEL | 9 393          |
| <b>Parties liées</b> | <b>Nature de l'opération</b>                | <b>Montant</b> |
| Société ESSEYAHA     | Solde du compte placement chez RETEL        | 939 004        |
| Société ESSEYAHA     | Intérêt /placement R-INDUSTRIE              | 120 000        |
| Société ESSEYAHA     | Solde du compte placement chez HAYATCOM     | 1 500 000      |
| Société ESSEYAHA     | Intérêt /Billet de trésorerie R-INDUSTRIE   | 229 810        |
| Société ESSEYAHA     | Solde du compte placement chez R-INDUSTRIE  | 4 400 000      |



## RAPPORT GENERAL

**A Messieurs les actionnaires de la société TAWASOL GROUP HOLDING**

**Messieurs,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe constitué par la société TAWASOL GROUP HOLDING et ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 décembre 2014, ainsi que les notes aux états financiers consolidés.

### **RESPONSABILITE DE LA DIRECTION RELATIVE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Ces états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Le conseil est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au système comptable des entreprises ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### **RESPONSABILITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit.

Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'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 consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement de l'auditeur. En procédant à cette évaluation des risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction et la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre 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 7.948.528 dinars et 2.081.121 dinars au 31 décembre 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 31 décembre 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

À notre avis, sous réserve de l'incidence éventuelle des points décrits dans les paragraphes 1 et 2, les états financiers consolidés figurant aux pages 6 à 9 sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe constitué par la société TAWASOL GROUP HOLDING et ses filiales au 31 décembre 2014, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Sur la base de ces vérifications nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Tunis, le 07/05/2015

Union des experts comptables

Jabrane Ben Zineb



Abdennadher et Khedhira

Othman Khedhira



## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### **La Société Assurances Maghreb**

Siège social : Angle 64, rue de Palestine - 1002 Tunis

La société Assurances MAGHREBIA publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 09 juin 2015. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : **Sami MANJOUR & Makram GUIRAS.**

**GROUPE ASSURANCES MAGHREBIA**

**Etats Financiers consolidés -  
Exercice 2014**

#### **BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2014**

(chiffres arrondis en dinars)

| <b>ACTIFS</b>   | <b>NOTES</b> | <b>31/12/2014</b>   |   |                    | <b>31/12/2013</b>      |
|---|--------------|---------------------|---|--------------------|------------------------|
|   |              | <b>Montant brut</b> | <b>Amortissements<br/>et provisions</b> | <b>Montant net</b> | <b>Montant<br/>net</b> |
| <b><u>ACTIFS INCORPORELS</u></b>  |              |                     |   |                    |                        |
| Ecart d'acquisition   | 1.1          | 329 727             | 65 945                                  | 263 782            | 280 268                |
| Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels                                 | 1.2          | 964 144             | 916 273                                 | 47 871             | 58 924                 |
|   |              | <b>1 293 871</b>    | <b>982 218</b>                          | <b>311 653</b>     | <b>339 193</b>         |
| Mobilier de bureau, Matériel Informatique&Matériel de transport                     | 1.3          | 6 623 174           | 5 058 114                               | 1 565 060          | 1 619 333              |
|   |              | <b>6 623 174</b>    | <b>5 058 114</b>                        | <b>1 565 060</b>   | <b>1 619 333</b>       |
| <b><u>PLACEMENTS</u></b>  |              |                     |   |                    |                        |
| <b>Terrains et constructions</b>  |              |                     |   |                    |                        |
| Terrains et Constructions d'exploitation  | 1.4.1        | 9 559 477           | 1 665 256                               | 7 894 221          | 6 268 677              |
| Terrains et Constructions hors exploitation   | 1.4.2        | 18 453 788          | 6 214 534                               | 12 239 254         | 9 775 479              |
| <b>Placements dans les entreprises liées et participations</b>                      |              |                     |   |                    |                        |
| Parts dans des entreprises liées  |              | 0                   | 0                                       | 0                  | 0                      |
| Actions et autres titres à revenu variable  | 1.4.3        | 61 448 257          | 3 265 147                               | 58 183 111         | 43 385 273             |
| Obligations et autres titres à revenu fixe  | 1.4.4        | 242 985 476         |   | 242 985 476        | 236 716                |
| Avance sur police vie   |              | 373 383             |   | 373 383            | 871                    |
| Dépôts et cautionnements  |              | 1 740               |   | 1 740              | 407 767                |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes                      |              | 1 049 832           |   | 1 049 832          | 2 690                  |
| Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de comptes |              | 8 089 982           |   | 8 089 982          | 1 010 323              |
|   |              | <b>341 961 936</b>  | <b>11 144 937</b>                       | <b>330 816 999</b> | <b>305 275</b>         |
| <b><u>PART DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u></b>                   |              |                     |   |                    |                        |
|   |              |                     |   |                    | <b>073</b>             |

|   |              |                    |                   |                    |                    |
|---|--------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Provision pour primes non acquises (non vie)                  |              | 15 121 257         |                   | 15 121 257         | 16 429 584         |
| Provisions mathématique (vie)                                 |              | 283 049            |                   | 283 049            | 298 225            |
| Provision pour Sinistres à Payer (non vie)                    |              | 21 161 250         |                   | 21 161 250         | 21 393 550         |
| Provision pour Sinistres à Payer (vie)                        |              | 509 232            |                   | 509 232            | 365 887            |
|   |              | <b>37 074 789</b>  |                   | <b>37 074 789</b>  | <b>38 487 246</b>  |
| <b><u>CREANCES</u></b>  | <b>1.5</b>   |                    |                   |                    |                    |
| <b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>         |              |                    |                   |                    |                    |
| Primes acquises et non émises                                 |              | 8 424 476          |                   | 8 424 476          | 6 520 954          |
| <b>Autres créances nées d'opérations d'assurance directe</b>  |              |                    |                   |                    |                    |
| Primes à recevoir   | <b>1.5.1</b> | 21 121 749         | 3 545 617         | 17 576 133         | 12 969 511         |
| Primes à annuler (non vie)                                    |              | -946 551           |                   | -946 551           | -1 990 228         |
| Primes à annuler (vie)  |              | -25 902            |                   | -25 902            | -18 505            |
| Autres Créances diverses                                      |              | 7 484 938          | 3 009 575         | 4 475 363          | 3 745 469          |
| Comptes courants Co-assureurs                                 |              | 3 189 081          |                   | 3 189 081          | 91 659             |
| <b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>              |              |                    |                   |                    |                    |
| Comptes courants des cédantes                                 |              | 467 550            |                   | 467 550            | 3 419 754          |
| Autres créances nées d'opérations de réassurance              |              | 413 043            |                   | 413 043            | 413 043            |
| <b>Autres créances</b>  |              |                    |                   |                    |                    |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques |              | 1 645 749          |                   | 1 645 749          | 1 543 902          |
| Etat Impôt différé  |              | 5 770              |                   | 5 770              | 5 770              |
| Débiteurs divers  |              | 7 234 887          |                   | 7 234 887          | 3 793 837          |
|   |              | <b>49 014 791</b>  | <b>6 555 192</b>  | <b>42 459 600</b>  | <b>30 495 166</b>  |
| <b><u>AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS</u></b>                        |              |                    |                   |                    |                    |
| Valeurs à l'encaissement                                      |              | 13 442 066         |                   | 13 442 066         | 10 241 974         |
| Avoirs en Banques, CCP et caisses                             |              | 11 321 432         |                   | 11 321 432         | 12 713 347         |
| Frais d'acquisition reportés                                  |              | 3 839 263          |                   | 3 839 263          | 3 611 883          |
| Intérêts et loyers acquis non échus                           |              | 8 098 589          |                   | 8 098 589          | 7 786 802          |
| Autres comptes de régularisation                              |              | 508 799            |                   | 508 799            | 338 288            |
|   |              | <b>37 210 149</b>  |                   | <b>37 210 149</b>  | <b>34 692 294</b>  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                       |              | <b>473 178 710</b> | <b>23 740 460</b> | <b>449 438 250</b> | <b>410 908 306</b> |

**GROUPE ASSURANCES MAGHREBIA**

**Etats financiers consolidés - Exercice 2014**

## **BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2014**

(chiffres arrondis en dinars)

| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> | <b>NOTES</b> | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>     |              |                   |                   |
| Capital social                     |              | 30 000 000        | 30 000 000        |
| Réserves consolidés                | <b>2.1</b>   | 27 581 364        | 21 208 462        |
| Intérêts minoritaires              | <b>2.2</b>   | 10 747 460        | 8 609 096         |

|  |            |                    |                    |
|--|------------|--------------------|--------------------|
| <b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>             |            | <b>68 328 825</b>  | <b>59 817 558</b>  |
| <b>Résultat de l'exercice</b>  |            | <b>12 291 739</b>  | <b>11 357 455</b>  |
| Résultats consolidés   | <b>2.3</b> | 8 669 489          | 8 821 060          |
| Intérêts minoritaires  | <b>2.4</b> | 3 622 250          | 2 536 394          |
| <b>Total capitaux propres avant affectation</b>                        |            | <b>80 620 563</b>  | <b>71 175 013</b>  |
| <b><u>PASSIFS</u></b>  |            |                    |                    |
| <b>Provisions pour autres risques et charges</b>                       |            | <b>427 562</b>     | <b>0</b>           |
| Autres provisions  |            | 427 562            | 0                  |
| <b><u>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</u></b>                             |            |                    |                    |
| Provisions pour primes non acquises                                    |            | 33 156 898         | 32 961 453         |
| Provisions mathématique (vie)  |            | 142 782 628        | 127 872 574        |
| Provisions pour frais de gestion (vie)                                 |            | 1 452 824          | 1 489 765          |
| Provisions pour sinistres (vie)  |            | 12 389 373         | 8 860 045          |
| Provisions pour sinistres (non vie)                                    |            | 112 477 500        | 103 018 095        |
| Prévisions de recours à encaisser                                      |            | -5 996 199         | -6 736 557         |
| Provisions mathématiques des rentes (non vie)                          |            | 1 156 809          | 1 063 669          |
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)   |            | 2 087 609          | 923 547            |
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)       |            | 1 218 375          | 958 650            |
| Provisions pour risques en cours                                       |            | 607 490            | 0                  |
| Provisions pour égalisation (non vie)                                  |            | 4 515 000          | 4 515 000          |
| Provisions pour égalisation (vie)                                      |            | 900 000            | 800 000            |
| Provisions pour contrats en unités de comptes                          |            | 8 089 982          | 7 707 995          |
|  |            | <b>314 838 287</b> | <b>283 434 235</b> |
| <b><u>DETTES POUR DEPOT EN ESPECES RECUS DES<br/>CESSIONNAIRES</u></b> |            | <b>21 958 801</b>  | <b>20 841 249</b>  |
| <b><u>AUTRES DETTES</u></b>  |            |                    |                    |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe                           |            | 1 444 939          | 1 383 924          |
| Comptes courants de Co-assureurs                                       |            | 833 476            | 1 438 317          |
| Dettes nées d'opérations de réassurance                                |            | 20 510 912         | 24 973 803         |
| Dépôts et cautionnements reçus   |            | 469 447            | 386 848            |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques          |            | 2 108 748          | 1 947 535          |
| Créditeurs divers  |            | 4 734 683          | 3 752 440          |
|  |            | <b>30 102 206</b>  | <b>33 882 866</b>  |
| <b><u>AUTRES PASSIFS</u></b>   |            |                    |                    |
| Comptes de régularisation Passif                                       |            | 1 490 830          | 1 574 942          |
|  |            | <b>1 490 830</b>   | <b>1 574 942</b>   |
|  |            |                    |                    |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>   |            | <b>368 817 687</b> | <b>339 733 293</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES<br/>PASSIFS</b>                   |            | <b>449 438 250</b> | <b>410 908 306</b> |

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE CONSOLIDE**

Exercice clos le 31/12/2014

(chiffres arrondis en dinars)

|   | Opérations<br>brutes 31/12/2014 | Cessions et/ou<br>rétrocessions<br>31/12/2014 | Opérations nettes<br>31/12/2014 | Opérations<br>nettes<br>31/12/2013 |
|---|---------------------------------|---|---------------------------------|------------------------------------|
| <b>Primes acquises</b>  | <b>120 195 147</b>              | <b>-42 782 065</b>                            | <b>77 413 082</b>               | <b>68 191 076</b>                  |
| Primes émises et acceptés   | 120 390 591                     | -41 473 739                                   | 78 916 853                      | 69 392 560                         |
| Variation de la provision pour primes non acquises                          | -195 444                        | -1 308 326                                    | -1 503 771                      | -1 201 484                         |
| <b>Produits de placements alloués, transférés de<br/>l'état de résultat</b> | <b>5 131 815</b>                |   | <b>5 131 815</b>                | <b>4 849 041</b>                   |
| <b>Autres Produits techniques</b>   | <b>79 711</b>                   |   | <b>79 711</b>                   | <b>470 166</b>                     |
| <b>Charges de sinistres</b>   | <b>-68 202 683</b>              | <b>6 313 123</b>                              | <b>-61 889 560</b>              | <b>-54 040 175</b>                 |
| Montants payés  | -58 743 279                     | 6 545 423                                     | -52 197 856                     | -45 845 813                        |
| Variation de la provision pour sinistres                                    | -9 459 404                      | -232 300                                      | -9 691 704                      | -8 194 362                         |
| <b>Variation des autres provisions techniques</b>                           | <b>-1 440 989</b>               |   | <b>-1 440 989</b>               | <b>1 828 293</b>                   |
| Variation des provisions mathématiques des rentes                           | -93 140                         |   | -93 140                         | 146 674                            |
| Variation des prévisions de recours   | -740 358                        |   | -740 358                        | 1 681 619                          |
| Variation de la provision pour risques en cours                             | -607 490                        |   | -607 490                        | 0                                  |
| <b>Participations aux bénéfiques et ristournes</b>                          | <b>-1 164 062</b>               | <b>1 111 189</b>                              | <b>-52 874</b>                  | <b>409 570</b>                     |
| <b>Frais d'exploitation</b>   | <b>-19 100 225</b>              | <b>7 970 895</b>                              | <b>-11 129 329</b>              | <b>-9 786 117</b>                  |
| Frais d'acquisition   | -13 209 104                     |   | -13 209 104                     | -12 252 433                        |
| Variation du montant des frais d'acquisition reportés                       | 32 979                          |   | 32 979                          | 88 805                             |
| Frais d'administration  | -5 924 100                      |   | -5 924 100                      | -5 278 345                         |
| Commissions reçues des réassureurs  |                                 | 7 970 895                                     | 7 970 895                       | 7 655 856                          |
| <b>Autres charges techniques</b>  | <b>-2 919 805</b>               |   | <b>-2 919 805</b>               | <b>-4 830 921</b>                  |
| <b>Variation de la provision pour égalisation</b>                           | <b>0</b>                        |   | <b>0</b>                        | <b>0</b>                           |
| <b>Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b>  | <b>32 578 910</b>               | <b>-27 386 858</b>                            | <b>5 192 052</b>                | <b>7 090 932</b>                   |

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

**Exercice clos le 31/12/2014**

(chiffres arrondis en dinars)

|  | NOTES | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b>  |       | <b>5 192 052</b>  | <b>7 090 932</b>  |
| <b>Produits de placements (assurance et réassurance)</b>   |       | <b>10 366 076</b> | <b>9 838 205</b>  |
| Revenus des placements   |       | 5 157 306         | 4 856 981         |
| Autres produits de placements  |       | 1 267 545         | 498 190           |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements  |       | 258 304           | 174 019           |
| Profits provenant de la réalisation des placements   |       | 3 682 921         | 4 309 015         |
| <b>Charges de placements</b>   |       | <b>-3 824 893</b> | <b>-3 639 570</b> |
| Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts  |       | -1 566 468        | -1 427 747        |
| Correction de valeur sur placements  |       | -1 079 154        | -856 453          |
| Pertes provenant de la réalisation des placements  |       | -1 179 270        | -1 355 370        |
| <b>Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b> |       | <b>-5 131 815</b> | <b>-4 849 041</b> |
| <b>Autres produits non techniques</b>  |       | <b>59 797</b>     | <b>70 288</b>     |
| <b>Autres charges non techniques</b>   |       | <b>-361 258</b>   | <b>-274 481</b>   |
| Autres produits  |       | 54 015 595        | 44 076 977        |
| Autres charges   |       | -45 110 600       | -37 755 688       |
| <b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>   |       | <b>15 204 954</b> | <b>14 557 623</b> |
| <b>Impôt sur le résultat exigible</b>  |       | <b>-2 918 986</b> | <b>-3 205 938</b> |
| <b>Impôts différé</b>  |       | <b>5 770</b>      | <b>5 770</b>      |
| <b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>  |       | <b>12 291 739</b> | <b>11 357 455</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>  |       | <b>12 291 739</b> | <b>11 357 455</b> |
| <b>Part de la société mère</b>   |       | <b>8 669 489</b>  | <b>8 821 060</b>  |
| <b>Part des actionnaires minoritaires</b>  |       | <b>3 622 250</b>  | <b>2 536 394</b>  |



**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE****Exercice clos le 31/12/2014**

(chiffres arrondis en dinars)

|   | NOTE | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>   |      |                   |                   |
| Encaissements des primes reçues des assurés   |      | 141 918 236       | 134 113 039       |
| Sommes versées pour paiement des sinistres  |      | -66 158 676       | - 54 801 051      |
| Encaissements des primes reçues (acceptations)  |      | 3 192 032         | 2 004 919         |
| Décaissements de primes sur les cessions  |      | -30 555 579       | - 22 905 800      |
| Encaissements de sinistres sur les cessions   |      | 797 349           | 3 925 109         |
| Commissions versées aux intermédiaires  |      | -2 570 542        | - 1 829 258       |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel   |      | -17 554 298       | - 16 170 712      |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers                                    |      | -180 215 810      | - 158 348 401     |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers  |      | 167 396 857       | 127 109 838       |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor  |      | -15 964 356       | - 15 302 783      |
| Produits financiers reçus   |      | 3 539 471         | 4 250 327         |
| Remboursements de prêts   |      | 48 740            | 110 731           |
| Autres mouvements   |      | 63 195            | - 301 587         |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>   |      | <b>3 936 618</b>  | <b>1 854 372</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                   |      |                   |                   |
| Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles          |      | -139 524          | -282 298          |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation |      | -1 992 809        | -243 069          |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières                          |      | 46 668            | 596 668           |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières                          |      | -3 847            | -50 237           |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>                              |      | <b>-2 089 512</b> | <b>21 065</b>     |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                     |      |                   |                   |
| Dividendes et autres distributions  |      | -3 239 021        | -2 468 782        |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                                |      | <b>-3 239 021</b> | <b>-2 468 782</b> |
| <b>Variation de trésorerie</b>  |      | <b>-1 391 915</b> | <b>-593 346</b>   |
| <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>  |      | <b>12 713 347</b> | <b>13 306 693</b> |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>  |      | <b>11 321 432</b> | <b>12 713 347</b> |

## LA METHODE DE CONSOLIDATION : L'INTEGRATION GLOBALE

La consolidation des comptes permet de présenter le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'ensemble constitué par une **société consolidante** (**ASSURANCES MAGHREBIA S.A**) et les entreprises qui lui sont liées (**ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A**, **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A**, **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A** et **MAGHREBIA SERVICES S.A.R.L**) comme si elles ne formaient qu'une seule entité.

La consolidation a pour objet de fournir une information économique complète sur la situation financière du **Groupe ASSURANCES MAGHREBIA**.

Ainsi, les états financiers consolidés du Groupe ASSURANCES MAGHREBIA permet de :

- mettre en évidence tout le patrimoine dont le groupe a la gestion : biens immobiliers, matériel, placements financiers ... (bilan consolidé)
- présenter toutes les créances et dettes, à l'égard des tiers extérieurs au groupe, relatives aux entreprises comprises dans la consolidation. Ils présentent donc une réalité plus grande sur la véritable situation financière du groupe (bilan consolidé).
- mesurer le volume du chiffre d'affaires réalisé par le groupe. Il en est de même pour les résultats. On favorise aussi l'analyse des véritables performances de chaque entreprise incluse dans la consolidation (états de résultat consolidés).

### **LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION :**

Dans un ensemble de sociétés apparentées, la consolidation ne porte pas sur toutes les sociétés qui le composent. Le choix des sociétés à retenir dans le périmètre de consolidation est déterminé par la nature et l'importance des liens qui les rattachent directement ou indirectement à la société mère.

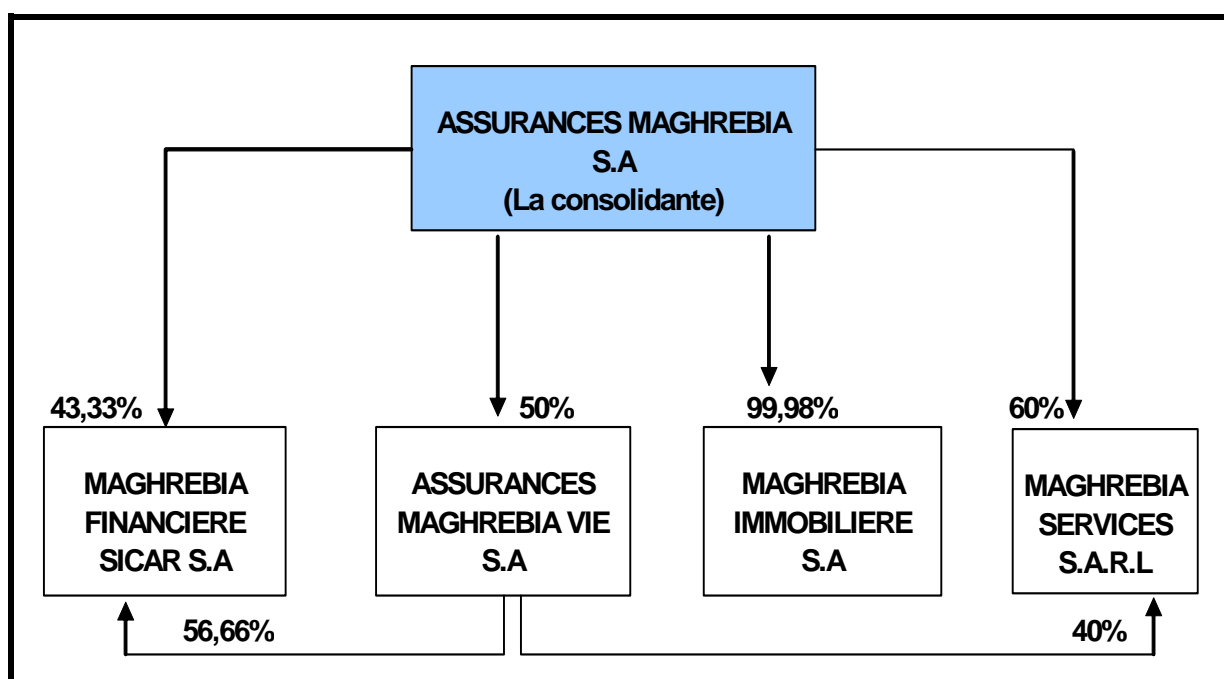
Les sociétés à retenir pour l'établissement des comptes consolidés sont :

- la société mère : **ASSURANCES MAGHREBIA S.A**
- les filiales du Groupe : **ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A**, **MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A**, **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A** et **MAGHREBIA SERVICES S.A.R.L**.

La Société ASSURANCES MAGHREBIA détient **99,98%** du capital de la Société MAGHREBIA IMMOBILIERE, **50%** du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE, **43,33%** du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR et **60%** du capital de la société MAGHREBIA SERVICE.

Par ailleurs, la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient **56,66%** du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR et **40%** du capital de la société MAGHREBIA SERVICES.

### ORGANIGRAMME DU GROUPE MAGHREBIA



### **POURCENTAGE DE CONTRÔLE :**

Le pourcentage de contrôle permet de déterminer les entreprises qui doivent être retenues dans le périmètre de consolidation et les méthodes applicables.

Le pourcentage de droits de vote détenu dans une entreprise correspond au cumul des pourcentages de droits de vote dont dispose l'entreprise consolidante dans les assemblées de cette entreprise. :

- soit **directement**,
- soit **indirectement**, c'est-à-dire par l'intermédiaire d'entreprises sous contrôle exclusif.

#### Notion de contrôle exclusif :

*Le contrôle est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.*

|                                  | Direct | Indirect | % de contrôle | Méthode de consolidation   |
|----------------------------------|--------|----------|---------------|--|
| ASSURANCES MAGHREBIA VIE         | 50%    | 0%       | 50%           | Intégration globale (+40% et majorité des droits de vote)              |
| MAGHREBIA FINANCIERE SICAR       | 43,33% | 56,66%   | 99,99%        | Intégration globale (43,33% et 56,66% par l'intermédiaire de MAGH VIE) |
| ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE | 99,98% | 0%       | 99,98%        | Intégration globale  |
| MAGHREBIA SERVICES               | 60%    | 40%      | 100%          | Intégration globale  |

L'intégration globale est la méthode retenue pour consolider les comptes du groupe ASSURANCES MAGHREBIA, elle consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise « consolidante » l'intégralité des éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ; tant au niveau des comptes de bilan qu'au niveau des comptes de résultats.
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise « consolidante » et les intérêts des actionnaires dits « intérêts minoritaires »
- Eliminer les opérations et comptes entre l'entreprise intégrée globalement et les autres entreprises consolidées.

Dans l'intégration globale, le bilan consolidé reprend les éléments du patrimoine de la société « consolidante », à l'exception des titres des sociétés consolidées à valeur comptable desquels est substitué l'ensemble des éléments actifs et passifs constitutifs des capitaux propres.

*Selon la norme n° 35 relative aux états financiers consolidés, pour établir les états financiers consolidés, les états financiers individuels de la mère et de ses filiales sont combinés ligne par ligne 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.*

#### **POURCENTAGE D'INTERÊT :**

Le pourcentage d'intérêts, exprime la part de capital détenue par l'entreprise consolidante, directement et indirectement, dans les entreprises du périmètre.

|                         | Assurances<br>Maghrebias | Assurances<br>Maghrebias Vie | Maghrebias<br>Financière Sicar | Maghrebias<br>Immobilière | Maghrebias<br>Services |
|-------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|------------------------|
| % D'interêt du groupe   | 100%                     | 50%                          | 71,67%                         | 99,98%                    | 80%                    |
| Direct                  | -                        | 50%                          | 43,33%                         | 99,98%                    | 60%                    |
| Indirect                | -                        | -                            | 28,33%                         | -                         | 20%                    |
|                         |                          |                              |                                |                           |                        |
| % D'interêt hors groupe | 0%                       | 50%                          | 28,33%                         | 0,02%                     | 20%                    |

### ECART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition est défini comme étant la différence entre le coût d'acquisition des titres et la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis à la date de l'opération d'échange.

Cet écart est défalqué en :

Un premier écart qui correspond à la quote part dans les plus values sur les actifs immobilisés. Cet écart est réparti sur la durée de vie de l'actif concerné.

Un deuxième écart qui correspond au reliquat entre l'écart de première consolidation et l'écart d'acquisition et qui est défini comme étant un good will, amorti sur une durée de 20 ans.

#### Note 1 : Les actifs

##### Note (1.1) : L'écart d'acquisition

La consolidation de la société MAGHREBIA SICAR fait apparaître un écart d'acquisition de 329 727,225 DT qui s'explique comme suit :

| Libellés                                      | VALEUR TOTALE        |
|---|----------------------|
| Valeur d'acquisition des titres en 2005       | 2 500 000,000        |
| <b>Acquisition 2006</b>                       | <b>3 002 016,000</b> |
| Valeur d'acquisition des titres en 2006       | 5 502 016,000        |
| <b>QP dans les CP à la date d'acquisition</b> | <b>2 672 288,775</b> |
| <b>ECART D'ACQUISITION</b>                    | <b>329 727,225</b>   |

##### Note (1.2) : Actifs incorporels

Les actifs incorporels du groupe comprennent :

| Désignation   | 31/12/2014  | 31/12/2013  | VAR       | EN %   |
|---|-------------|-------------|-----------|--------|
| Conception & développement                                | 40 140,60   | 33 240,60   | 6 900,00  | 20,76% |
| MAGHREBIA   | 16 830,000  | 16 830,000  | 0,000     | 0,00%  |
| MAGHREBIA VIE   | 23 310,600  | 16 410,600  | 6 900,000 | 42,05% |
| Logiciels   | 717 171,880 | 716 488,680 | 683,200   | 0,10%  |
| MAGHREBIA   | 539 839,158 | 539 155,958 | 683,200   | 0,13%  |
| MAGHREBIA VIE   | 176 980,522 | 176 980,522 | 0,000     | 0,00%  |
| MAGHREBIA IMMOBILIERE                                     | 352,200     | 352,200     | 0,000     | 0,00%  |
| Autres immobilisations incorporelles portefeuille racheté | 206 831,610 | 205 220,990 | 1 610,620 | 0,78%  |

|                           |                    |                    |                    |                |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| MAGHREBIA                 | 188 709,789        | 188 709,789        | 0,000              | 0,00%          |
| MAGHREBIA SERVICES        | 1 610,620          | 0,000              | 1 610,620          |                |
| MAGHREBIA IMMOBILIERE     | 16 511,201         | 16 511,201         | 0,000              | 0,00%          |
| <b>Total valeur brute</b> | <b>964 144,090</b> | <b>954 950,270</b> | <b>9 193,820</b>   | <b>0,96%</b>   |
| Amortissements            | 916 273,052        | 896 025,791        | 20 247,261         | 2,26%          |
| <b>Total valeur nette</b> | <b>47 871,038</b>  | <b>58 924,479</b>  | <b>-11 053,441</b> | <b>-18,76%</b> |

### Note (1.3) : Actifs corporels

Les actifs corporels du groupe comprennent :

| Désignation                               | 31/12/2014           | 31/12/2013           | VAR                | EN %          |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|---------------|
| Aménagements Agencements et Installations | 2 554 424,429        | 2 452 338,056        | 102 086,373        | 4,16%         |
| MAGHREBIA                                 | 2 403 165,157        | 2 393 711,798        | 9 453,359          | 0,39%         |
| MAGHREBIA VIE                             | 144 791,035          | 52 158,021           | 92 633,014         | 177,60%       |
| MAGHREBIA IMMOBILIERE                     | 6 468,237            | 6 468,237            | 0,000              | 0,00%         |
| Matériels de transport                    | 935 545,837          | 901 565,837          | 33 980,000         |               |
| MAGHREBIA                                 | 753 460,836          | 719 480,836          | 33 980,000         | 4,72%         |
| MAGHREBIA VIE                             | 138 085,001          | 138 085,001          | 0,000              | 0,00%         |
| MAGHREBIA IMMOBILIERE                     | 44 000,000           | 44 000,000           | 0,000              | 0,00%         |
| Matériels informatique                    | 1 925 492,679        | 1 830 043,650        | 95 449,029         |               |
| MAGHREBIA                                 | 1 732 146,046        | 1 656 791,717        | 75 354,329         | 4,55%         |
| MAGHREBIA VIE                             | 176 411,692          | 158 367,892          | 18 043,800         | 11,39%        |
| MAGHREBIA IMMOBILIERE                     | 16 934,941           | 14 884,041           | 2 050,900          | 13,78%        |
| Equipements de bureaux                    | 1 117 452,833        | 1 083 090,590        | 34 362,243         |               |
| MAGHREBIA                                 | 987 356,526          | 970 796,560          | 16 559,966         | 1,71%         |
| MAGHREBIA VIE                             | 119 710,825          | 101 908,548          | 17 802,277         | 17,47%        |
| MAGHREBIA IMMOBILIERE                     | 10 385,482           | 10 385,482           | 0,000              | 0,00%         |
| Autres Immobilisations                    | 90 258,304           | 84 098,045           | 4 719,520          |               |
| MAGHREBIA                                 | 65 771,823           | 62 427,223           | 3 344,600          | 5,36%         |
| MAGHREBIA VIE                             | 23 045,742           | 21 670,822           | 1 374,920          | 6,34%         |
| MAGHREBIA SERVICES                        | 1 440,739            | 0,000                | 0,000              |               |
| <b>Total valeur brute</b>                 | <b>6 623 174,082</b> | <b>6 351 136,178</b> | <b>270 597,165</b> | <b>4,26%</b>  |
| Amortissements                            | 5 058 113,625        | 4 731 802,993        | 326 310,632        | 6,90%         |
| <b>Total valeur nette</b>                 | <b>1 565 060,457</b> | <b>1 619 333,185</b> | <b>-54 272,728</b> | <b>-3,35%</b> |

### Note (1.4) : Placements

#### **Note (1.4.1) : Terrains et constructions d'exploitation**

Cette rubrique comprend :

| Désignation               | 31/12/2014           | 31/12/2013           | VAR                  | EN %          |
|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| MAGHREBIA                 | 9 559 476,778        | 8 115 679,805        | 1 443 796,973        | 17,79%        |
| <b>Total valeur brute</b> | <b>9 559 476,778</b> | <b>8 115 679,805</b> | <b>1 443 796,973</b> | <b>17,79%</b> |
| Amortissements            | 1 665 255,806        | 1 847 003,285        | -181 747,479         | -9,84%        |
| <b>Total valeur nette</b> | <b>7 894 220,972</b> | <b>6 268 676,520</b> | <b>1 625 544,452</b> | <b>25,93%</b> |

#### **Note (1.4.2) : Terrains et constructions hors exploitation**

Cette rubrique englobe :

| Désignation               | 31/12/2014            | 31/12/2013            | VAR                  | EN %          |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------|
| MAGHREBIA                 | 14 355 557,496        | 13 734 127,807        | 621 429,689          | 4,52%         |
| MAGHREBIA VIE             | 3 600 000,000         | 1 770 133,113         | 1 829 866,887        | 103,37%       |
| MAGHREBIA IMMOBILIERE     | 498 231,000           | 498 231,000           | 0,000                | 0,00%         |
| <b>Total valeur brute</b> | <b>18 453 788,496</b> | <b>16 002 491,920</b> | <b>2 451 296,576</b> | <b>15,32%</b> |
| Amortissements            | 6 214 534,389         | 6 227 013,251         | -12 478,862          | -0,20%        |
| <b>Total valeur nette</b> | <b>12 239 254,107</b> | <b>9 775 478,669</b>  | <b>2 463 775,438</b> | <b>25,20%</b> |

**Note (1.4.3) : Actions et autres titres à revenu variable**

Cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles les sociétés du groupe n'exerce ni un contrôle ni une influence notable.

| Désignation                                   | 31/12/2014            | 31/12/2013            | VAR                   | EN %           |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| <b>Actions et titres cotés</b>                | <b>45 895 291,700</b> | <b>33 258 256,482</b> | <b>12 637 035,218</b> | <b>38,00%</b>  |
| MAGHREBIA                                     | 24 087 656,768        | 17 360 211,954        | 6 727 444,814         | 38,75%         |
| MAGHREBIA VIE                                 | 21 218 568,252        | 15 312 825,208        | 5 905 743,044         | 38,57%         |
| MAGHREBIA FINANCIERE SICAR                    | 589 066,680           | 585 219,320           | 3 847,360             | 0,66%          |
| <b>Provision pour dépréciation des titres</b> | <b>-958 622,922</b>   | <b>-1 554 311,142</b> | <b>595 688,220</b>    | <b>-38,32%</b> |
| <b>Actions et titres non cotés</b>            | <b>15 552 965,618</b> | <b>13 409 633,479</b> | <b>2 143 332,139</b>  | <b>15,98%</b>  |
| MAGHREBIA                                     | 9 917 624,479         | 8 227 624,479         | 1 690 000,000         | 20,54%         |
| MAGHREBIA VIE                                 | 1 791 186,139         | 1 291 186,000         | 500 000,139           | 38,72%         |
| MAGHREBIA FINANCIERE SICAR                    | 3 844 155,000         | 3 890 823,000         | -46 668,000           | -1,20%         |
| <b>Provision pour dépréciation des titres</b> | <b>-2 306 523,666</b> | <b>-1 728 306,214</b> | <b>-578 217,452</b>   | <b>33,46%</b>  |
| <b>Total</b>                                  | <b>58 183 110,730</b> | <b>43 385 272,605</b> | <b>14 797 838,125</b> | <b>34,11%</b>  |

**Note (1.4.4) : Obligations et autres titres à revenu fixe**

Cette rubrique englobe les bons de trésors assimilables, les emprunts obligataires et les placements monétaires.

| Libellé                                  | 31/12/2014             | 31/12/2013             | VAR                    | EN %          |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| <b>Bons de trésor assimilables</b>       | <b>118 820 430,974</b> | <b>129 352 523,246</b> | <b>-10 532 092,272</b> | <b>-8,14%</b> |
| MAGHREBIA                                | 34 060 854,056         | 34 009 119,068         | 51 734,988             | 0,15%         |
| MAGHREBIA VIE                            | 84 759 576,918         | 95 343 404,178         | -10 583 827,260        | -11,10%       |
| <b>Emprunts obligataires</b>             | <b>56 595 085,500</b>  | <b>36 644 852,000</b>  | <b>19 950 233,500</b>  | <b>54,44%</b> |
| MAGHREBIA                                | 18 587 981,500         | 11 963 800,000         | 6 624 181,500          | 55,37%        |
| MAGHREBIA VIE                            | 38 007 104,000         | 24 681 052,000         | 13 326 052,000         | 53,99%        |
| <b>Placements à Court et Moyen Terme</b> | <b>67 569 959,396</b>  | <b>70 719 495,444</b>  | <b>-3 149 536,048</b>  | <b>-4,45%</b> |
| MAGHREBIA                                | 49 026 593,200         | 61 617 563,000         | -12 590 969,800        | -20,43%       |
| MAGHREBIA VIE                            | 17 500 000,000         | 8 100 000,000          | 9 400 000,000          | 116,05%       |
| MAGHREBIA FINANCIERE SICAR               | 1 043 366,196          | 1 001 932,444          | 41 433,752             | 4,14%         |
| <b>Total</b>                             | <b>242 985 475,870</b> | <b>236 716 870,690</b> | <b>6 268 605,180</b>   | <b>2,65%</b>  |

**Note (1.5) : Créances**

**Note (1.5.1) : Primes à recevoir**

Il s'agit des montants des primes dus.

| Libellé       | 31/12/2014            | 31/12/2013            | VAR                  | EN %          |
|---------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------|
| MAGHREBIA     | 17 966 796,399        | 13 186 917,154        | 4 779 879,245        | 36,25%        |
| MAGHREBIA VIE | 3 154 953,094         | 2 670 197,391         | 484 755,703          | 18,15%        |
| <b>Total</b>  | <b>21 121 749,493</b> | <b>15 857 114,545</b> | <b>5 264 634,948</b> | <b>33,20%</b> |

### Note 2 : capitaux propres et passifs

#### Partage des capitaux propres et élimination des participations liées :

##### ➤ ASSURANCES MAGHREBIA :

Les réserves consolidées :  $21\,560\,092,557 * 100\% = 21\,560\,092,557$  DT

##### ➤ ASSURANCES MAGHREBIA VIE :

- Les réserves consolidées :  $21\,454\,022,925 * 50\% - 5\,000\,000,000 = 5\,727\,011,463$  DT

- Les intérêts des minoritaires :  $21\,454\,022,925 * 50\% = 10\,727\,011,463$  DT

##### ➤ MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :

- Les réserves consolidées :  $5\,169\,769,112 * 71,67\% - (2\,331\,604,592 * 100\% + 2\,890\,163,266 * 50\%) = -71\,724,663$  DT

- Les intérêts des minoritaires :  $5\,169\,769,112 * 28,33\% - (2\,331\,604,592 * 0\% + 2\,890\,163,266 * 50\%) = 19\,725,917$  DT

##### ➤ MAGHREBIA IMMOBILIERE :

- Les réserves consolidées :  $686\,872,851 * 99,98\% - 323\,092,280 * 100\% = 363\,643,196$  DT

- Les intérêts des minoritaires :  $686\,872,851 * 0,02\% = 137,375$  DT

##### ➤ MAGHREBIA SERVICES :

- Les réserves consolidées :  $352\,927,241 * 80\% - (210\,000 * 100\% + 140\,000 * 50\%) = 2\,341,793$  DT

- Les intérêts des minoritaires :  $352\,927,241 * 20\% - (210\,000 * 0\% + 140\,000 * 50\%) = 585,448$  DT

**Note (2.1) Total réserves consolidées : 27 581 364,346 DT**

**Note (2.2) Total intérêts minoritaires : 10 747 460,202 DT**

#### Partage des résultats après retraitements :

##### ➤ ASSURANCES MAGHREBIA :

- Les résultats consolidés :  $5\,628\,765,958 * 100\% = 5\,628\,765,958$  DT



➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

-Les résultats consolidés :  $7\,427\,859,176 \times 50\% = 3\,713\,929,588$  DT

-Les intérêts minoritaires :  $7\,427\,859,176 \times 50\% = 3\,713\,929,588$  DT

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

-Les résultats consolidés :  $-52\,533,766 \times 71,67\% = -37\,648,796$  DT

-Les intérêts des minoritaires :  $-52\,533,766 \times 28,33\% = -14\,884,970$  DT

➤ **MAGHREBIA IMMOBILIERE :**

- Les résultats consolidés :  $-328\,707,380 \times 99,98\% = -328\,641,639$  DT

- Les intérêts des minoritaires :  $-328\,707,380 \times 0,02\% = -65,741$  DT

➤ **MAGHREBIA SERVICES :**

- Les résultats consolidés :  $-383\,645,312 \times 80\% = -306\,916,250$  DT

- Les intérêts des minoritaires :  $-383\,645,312 \times 20\% = -76\,729,062$  DT

**Note (2.3) Total réserves consolidées : 8 669 488,862 DT**

**Note (2.4) Total intérêts minoritaires : 3 622 249,815 DT**

**SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA**  
**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES**  
**COMPTES CONSOLIDES**  
**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES – EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

**Messieurs les Actionnaires,**

1- Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société « ASSURANCES MAGHREBIA SA », comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2014, le compte de résultat technique non vie consolidé, le compte de résultat global consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés**

2- La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

**Responsabilité de l'auditeur**

3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés 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 fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement des états financiers consolidés afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### **Opinion**

4- A notre avis, les états financiers consolidés de la société « ASSURANCES MAGHREBIA SA » arrêtés au 31 décembre 2014 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2014, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **Vérifications spécifiques :**

5- Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

*Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2014.*

*Tunis, le 29 avril 2015*

*Les co-commissaires aux comptes*

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory  
Sami MANJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS  
Makram GUIRAS

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

#### **ESSOUKNA**

Siège social : 46, rue Tarek Ibn Ziyed Mutuelleville -1082 Tunis Mahrajène-

La Société Essoukna publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 15 juin 2015. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Mohamed FESSI & Mr Fathi SAIDI.

**GROUPE ESSOUKNA**

**BILAN CONSOLIDE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014**

| <b>ACTIFS</b>                                 | <b>NOTES</b> | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013 Ret</b> |
|---|--------------|-------------------|-----------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                    |              |                   |                       |
| <i>Immobilisations incorporelles</i>          |              |                   |                       |
| Immobilisations incorporelles                 |              | 8 469             | 8 469                 |
| Amortissement de logiciel                     |              | -7 739            | -7 369                |
|   |              | <b>731</b>        | <b>1 100</b>          |
| <i>Immobilisations corporelles</i>            |              |                   |                       |
| Immobilisations corporelles                   |              | 1 357 560         | 1 355 053             |
| Amortissement des immobilisations corporelles |              | -900 121          | -806 236              |
|   |              | <b>457 438</b>    | <b>548 817</b>        |
| <b>Titres mis en équivalence</b>              | <b>1</b>     | <b>1 101 238</b>  | <b>1 028 295</b>      |
| <i>Immobilisations financières</i>            |              |                   |                       |
| Immobilisations financières                   |              | 9 334 570         | 7 512 399             |
| Provisions sur immobilisations financières    |              | -384 154          | -317 867              |
|   | <b>2</b>     | <b>8 950 416</b>  | <b>7 194 532</b>      |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>           |              | <b>10 509 824</b> | <b>8 772 745</b>      |
| <b>Autres actifs non courants</b>             |              | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>          |              | <b>10 509 824</b> | <b>8 772 745</b>      |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                        |              |                   |                       |
| Stocks  |              | 61 467 888        | 48 161 353            |
| Provisions                                    |              | -119 706          | -121 288              |
|   |              | <b>61 348 182</b> | <b>48 040 065</b>     |
| Clients et comptes rattachés                  |              | 3 688 231         | 3 235 416             |
| Provisions                                    |              | -                 | -                     |
|   |              | <b>3 688 231</b>  | <b>3 235 416</b>      |
| Autres actifs courants                        |              | 842 352           | 925 559               |
| Provisions                                    |              | -11 133           | -                     |
|   |              | <b>831 219</b>    | <b>925 559</b>        |
| Placements et autres actifs financiers        |              | 1 019 780         | 1 635 679             |
| Provisions                                    |              | -246 685          | -258 820              |
|   |              | <b>773 095</b>    | <b>1 376 859</b>      |
| Liquidités et équivalents de liquidités       |              | 312 407           | 1 714 247             |
| Provisions                                    |              | -                 | -                     |
|   |              | <b>312 407</b>    | <b>1 714 247</b>      |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>              |              | <b>66 953 134</b> | <b>55 292 146</b>     |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                       |              | <b>77 462 958</b> | <b>64 064 892</b>     |

**GROUPE ESSOUKNA**

**BILAN CONSOLIDE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014**

| <i><b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b></i>                   | <i><b>NOTES</b></i> | <i><b>31/12/2014</b></i> | <i><b>31/12/2013 Ret</b></i> |
|--|---------------------|--------------------------|------------------------------|
| <i><b>CAPITAUX PROPRES</b></i>                                 |                     |                          |                              |
| Capital social groupe  |                     | 5 050 500                | 3 607 500                    |
| Réserve consolidés   |                     | 25 377 947               | 23 179 129                   |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |                     | <b>30 428 447</b>        | <b>26 786 629</b>            |
| Résultat de l'exercice groupe                                  |                     | 3 130 245                | 4 700 421                    |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>            |                     | <b>33 558 692</b>        | <b>31 487 050</b>            |
| Réserves minoritaires  |                     | 477 749                  | 474 498                      |
| Résultats minoritaires   |                     | 56 439                   | 62 973                       |
| <b>Total des intérêts minoritaires</b>                         |                     | <b>534 188</b>           | <b>537 471</b>               |
| <b>CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES</b>               | <b>3</b>            | <b>34 092 881</b>        | <b>32 024 521</b>            |
| <i><b>PASSIFS</b></i>  |                     |                          |                              |
| <i><b>Passifs non courants</b></i>                             |                     |                          |                              |
| Emprunts   |                     | 24 980 502               | 16 980 834                   |
| Provisions   |                     | 322 241                  | 530 217                      |
| Autres passifs non courants                                    |                     | 610 748                  | 807 060                      |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          |                     | <b>25 913 490</b>        | <b>18 318 111</b>            |
| <i><b>Passifs courants</b></i>                                 |                     |                          |                              |
| Fournisseurs & comptes rattachés                               |                     | 4 581 389                | 3 974 758                    |
| Autres passifs courants  |                     | 1 840 009                | 2 060 474                    |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                |                     | 11 035 188               | 7 687 028                    |
| <b>Total des passifs courants</b>                              |                     | <b>17 456 586</b>        | <b>13 722 260</b>            |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                       |                     | <b>43 370 077</b>        | <b>32 040 371</b>            |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                   |                     | <b>77 462 958</b>        | <b>64 064 892</b>            |

**GROUPE ESSOUKNA**

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014**

| <i>Désignation</i>                                   | <i>NOTES</i> | <i>31/12/2014</i> | <i>31/12/2013 Ret</i> |
|--|--------------|-------------------|-----------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                       |              |                   |                       |
| Revenus  |              | 16 196 792        | 21 526 352            |
| Produits des participations                          |              | -                 | -                     |
| Autres produits d'exploitation                       |              | 30 798            | 30 108                |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>             |              | <b>16 227 590</b> | <b>21 556 460</b>     |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                        |              |                   |                       |
| Variation de stock                                   |              | -13 306 535       | -13 799 691           |
| Achats de terrains à construire                      |              | 7 840 369         | 13 932 386            |
| Achats Études et prestations                         |              | 417 815           | 533 085               |
| Achats de matériels, équipements et travaux          |              | 13 728 165        | 12 479 243            |
| Charges de personnel                                 |              | 1 319 062         | 1 118 058             |
| Dotations aux amortissements                         |              | 94 255            | 93 623                |
| Dotations aux provisions                             |              | -144 273          | 115 455               |
| Autres charges d'exploitation                        |              | 832 753           | 509 718               |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>              |              | <b>10 781 611</b> | <b>14 981 877</b>     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                       |              | <b>5 445 979</b>  | <b>6 574 584</b>      |
| <b>AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES</b>         |              |                   |                       |
| Charges financières nettes                           |              | 2 123 965         | 1 200 172             |
| Produits des placements                              | 4            | 505 009           | 379 814               |
| Autres gains ordinaires                              |              | 190 432           | 237 064               |
| Autres pertes ordinaires                             |              | 18 957            | 53                    |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b> |              | <b>3 998 498</b>  | <b>5 991 235</b>      |
| Impôt sur le bénéfice                                |              | 905 056           | 1 379 428             |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b> |              | <b>3 093 442</b>  | <b>4 611 808</b>      |
| Mise en équivalence titres                           |              | 93 242            | 151 587               |
| <b>RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE</b>                     |              | <b>3 186 684</b>  | <b>4 763 394</b>      |
| <b>Part des minoritaires dans le résultat</b>        |              | <b>56 439</b>     | <b>62 973</b>         |
| <b>Part du groupe dans le résultat</b>               |              | <b>3 130 245</b>  | <b>4 700 421</b>      |

**GROUPE ESSOUKNA**

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014**

| <i>Désignation</i>  | <i>31/12/2014</i>         | <i>31-déc-13</i>          |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>                                       |                           |                           |
| Encaissements reçus des clients   | 17 978 159                | 17 631 750                |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel                                       | -25 316 974               | -27 847 177               |
| Intérêts payés  | -1 786 243                | -1 297 594                |
| Impôts sur les bénéfices payés  | -1 606 300                | -1 188 285                |
| <b><i>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</i></b>                            | <b><i>-10 731 358</i></b> | <b><i>-12 701 307</i></b> |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>                         |                           |                           |
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles | -2 504                    | -177 426                  |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles   | -                         | 69 007                    |
| Décaissement affecté à l'acquisition d'immobilisations financières                    | -572 750                  | -195 508                  |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières                   | -                         | 5                         |
| Dividendes reçus  | 297 044                   | 274 190                   |
| <b><i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i></b>              | <b><i>-278 210</i></b>    | <b><i>-29 732</i></b>     |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>                           |                           |                           |
| Encaissements sur emprunts  | 19 380 000                | 18 540 000                |
| Dividendes et autres distribution   | -1 069 805                | -1 362 251                |
| Dividendes sur actions propres  | -                         | -                         |
| Acquisition actions propres   | -                         | -                         |
| Cession actions propres   | -                         | -                         |
| Remboursement d'emprunts  | -8 208 610                | -4 522 678                |
| Encaissements sur produits placements   | 87 166                    | 119 951                   |
| Encaissements sur cession placements  | 11 266 266                | 32 913 997                |
| Décassements sur acquisition placements   | -11 847 447               | -32 848 182               |
| <b><i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i></b>               | <b><i>9 607 570</i></b>   | <b><i>12 840 837</i></b>  |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>  | <b>-1 401 998</b>         | <b>109 799</b>            |
| Trésorerie au début de l'exercice   | 1 713 771                 | 1 603 973                 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice   | 311 773                   | 1 713 771                 |



## **I. Présentation de la société mère**

La société ESSOUKNA, promoteur immobilier agréé, a été créée en novembre 1983, à l'initiative de la Société Immobilière et de Participations « SIMPAR » et sous l'égide de la Banque Nationale Agricole « B.N.A.».

Il s'agit d'une société anonyme, au capital de 5.050.500 dinars, cotée en bourse depuis le 20/09/2006.

Elle a pour objet :

- Le lotissement, l'aménagement de terrains destinés principalement à l'habitat ;
- La construction ou la rénovation, en vue de la vente ou de la location d'immeubles, ensembles d'immeubles, de logements individuels ou groupés à usage professionnel, d'habitation, de commerce ou de bureaux, sur terrains acquis, aménagés ou à aménager et toutes autres activités se rattachant directement ou indirectement à l'objet de la société.

Par ailleurs, elle a réalisé plusieurs projets pour le compte, ou avec les autres sociétés du groupe, dont notamment «Les Œillets», « SIVIA », «El Médina» et « SIMPAR ».

## **II. Référentiel d'élaboration des états financiers consolidés**

Les états financiers consolidés, du groupe ESSOUKNA, sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie édictés notamment par :

- La norme comptable générale (NCT 1) ;
- Les normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37) ;
- La norme comptable relative au regroupement d'entreprises (NCT 38).

## **III. Périmètre et méthode de consolidation**

### **1. Périmètre de consolidation**

Le périmètre de consolidation du groupe ESSOUKNA, comprend :

- La société mère : ESSOUKNA ;
- Les filiales : les sociétés sur lesquelles la société ESSOUKNA exerce un contrôle exclusif ;
- Les entreprises associées : les sociétés sur lesquelles la société ESSOUKNA exerce une influence notable.

Le périmètre de consolidation, les pourcentages de contrôle et d'intérêt ainsi que les méthodes de consolidations se présentent comme suit :

| <b>Sociétés consolidables</b> | <b>% de contrôle du groupe</b> | <b>Type de contrôle</b> | <b>Méthode de consolidation</b> | <b>% intérêt du groupe</b> |
|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| ESSOUKNA                      | 100,00%                        | Exclusif                | Intégration globale             | 100,00%                    |
| ZIED                          | 62,00%                         | Exclusif                | Intégration globale             | 62,00%                     |
| LES ŒILLETS                   | 22,22%                         | Influence notable       | Mise en équivalence             | 22,22%                     |
| SIP SICAR                     | 20,00%                         | Influence notable       | Mise en équivalence             | 20,00%                     |

Les pourcentages de contrôle et d'intérêt du groupe dans les sociétés ZIED, LES ŒILLETS et SIP SICAR demeurent inchangés courant 2014.

De même, le périmètre de consolidation du groupe ESSOUKNA arrêté au 31/12/2014 n'a pas connu de variation par rapport à l'exercice précédent.

## **2. Méthode de consolidation**

### **2.1 Les sociétés consolidées par intégration globale**

Les sociétés intégrées globalement sont les filiales dans lesquelles la société mère exerce un contrôle exclusif de droit, présumé ou de fait.

La méthode de l'intégration globale consiste dans les étapes successives suivantes :

- Les états financiers individuels de la mère et de ses filiales sont combinés ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;
- Les opérations réciproques entre sociétés du groupe sont éliminées d'une manière symétrique ;
- Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice sont identifiés et soustraits du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- La valeur comptable de la participation du groupe dans chaque filiale et la quote-part du groupe dans les capitaux propres sont éliminées pour déterminer les réserves consolidées et la part des minoritaires dans les réserves.

### **2.2 Les sociétés mises en équivalence**

Les sociétés mises en équivalence sont les sociétés dans lesquelles la société mère n'exerce qu'une influence notable.

La méthode de la mise en équivalence consiste à :

- Constater la quote-part du groupe dans les capitaux propres de la société mise en équivalence par un poste d'actif "Titres mis en équivalence ;
- Éliminer les participations des sociétés intégrées globalement dans la société mise en équivalence par la quote-part du groupe dans les capitaux propres et constater la différence dans le résultat consolidé parmi le poste "Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence" en tenant compte des effets sur les réserves consolidées.

#### IV. Changement de méthodes de présentation au niveau de certains postes des états financiers

Afin d'améliorer la présentation de la situation financière du groupe et des résultats de ses opérations conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, certains changements de méthodes de présentation ont été opérés pour tenir compte des reclassements suivants :

| Libellé du compte                | Ancien poste                | Nouveau poste               | Solde au 31/12/2013 |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Avances accordés au personnel    | Immobilisations financières | Autres actifs courants      | 3 200               |
| Dépôts et cautionnements clients | Emprunts                    | Autres passifs non courants | - 807 060           |
| Produit des participations       | Résultat d'exploitation     | Produits des placements     | 254 516             |
| Reprises sur provisions          | Autres gains ordinaires     | Dotations aux provisions    | -188 904            |
| Titres mis en équivalence        | Immobilisations financières | Titres mis en équivalence   | 1 028 295           |

Ces changements de méthodes de présentation ont donné lieu au retraitement en proforma des états financiers de l'exercice 2013 présentés à titre comparatif.

#### V. Notes explicatives du Bilan et de l'État de Résultat consolidé

##### 1- Titres mis en équivalence

Au 31 décembre 2014, cette rubrique présente un solde de 1.101.238 dinars correspondant aux titres détenus dans le capital social des sociétés LES OEILLETS et SIP SICAR.

La détermination de la valeur de mise en équivalence ainsi que son impact sur les réserves et les résultats du groupe ESSOUKNA se présente comme suit :

| Libellé                           | LES OEILLETS   | SIP SICAR      | Total            |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Valeur Mise en équivalence</b> | <b>530 380</b> | <b>570 858</b> | <b>1 101 238</b> |
| Valeur comptable                  | 200 005        | 600 000        | 800 005          |
| Capitaux propres avant résultat   | 2 126 627      | 2 677 001      | 4 803 628        |
| % d'intérêt du groupe             | 22,22%         | 20,00%         | -                |
| Réserves consolidées              | 272 591        | -64 600        | 207 991          |
| Résultats consolidés              | 57 784         | 35 458         | 93 242           |

## 2- Immobilisations financières

Le solde de ce poste a atteint au 31 décembre 2014, un total de 8.950.416 dinars contre 7.194.532 dinars au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

| Rubrique                           | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation        |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Titres de participation            | 4 545 849        | 3 998 101        | 547 748          |
| Autres immobilisations financières | 4 788 721        | 3 514 298        | 1 274 423        |
| Provisions                         | -384 154         | -317 867         | -66 287          |
| <b>Total</b>                       | <b>8 950 416</b> | <b>7 194 532</b> | <b>1 755 884</b> |

Les titres de participations détenus par le groupe ainsi que les provisions y afférentes se détaillent comme suit :

| Catégorie         | Raison Sociale                | 31/12/2014       |                |                  | 31/12/2013       |                |                  |
|-------------------|-------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
|                   |                               | Valeur brute     | Provisions     | VCN              | Valeur brute     | Provisions     | VCN              |
| <i>Cotées</i>     | - BNA                         | 1 823 461        | 220 408        | 1 603 054        | 1 823 461        | 152 906        | 1 670 555        |
|                   | - SIMPAR                      | 993 936          | -              | 993 936          | 993 936          | -              | 993 936          |
|                   | - ELBENE INDUSTRIE            | 82 440           | 1 381          | 81 059           | 82 440           | 9 481          | 72 959           |
|                   | - TUNISRE                     | 237 553          | -              | 237 553          | 237 553          | -              | 237 553          |
| <i>OPCVM</i>      | - SICAV – BNA                 | 11 000           | 1 603          | 9 397            | 11 000           | 2 052          | 8 948            |
|                   | - SICAV-AVENIR                | 10 525           | 4 161          | 6 364            | 10 525           | 4 279          | 6 246            |
| <i>Non cotées</i> | - IFRIKIA                     | 156 602          | 156 602        | -                | 156 602          | 149 150        | 7 453            |
|                   | - SICAV Placement Obligataire | 30 000           | -              | 30 000           | 30 000           | -              | 30 000           |
|                   | - SICAR – Invest              | 190 000          | -              | 190 000          | 190 000          | -              | 190 000          |
|                   | - B.T.S                       | 2 000            | -              | 2 000            | 2 000            | -              | 2 000            |
|                   | - BNA capitaux                | 8 200            | -              | 8 200            | 8 200            | -              | 8 200            |
|                   | - SOGEST                      | 10               | -              | 10               | 10               | -              | 10               |
|                   | - SOIVM SICAF                 | 406 086          | -              | 406 086          | 406 086          | -              | 406 086          |
|                   | - SOIVM SICAF                 | 46 286           | -              | 46 286           | 46 286           | -              | 46 286           |
|                   | - SODET SUD                   | 547 750          | -              | 547 750          | -                | -              | -                |
|                   | <b>Total en dinars</b>        | <b>4 545 849</b> | <b>384 154</b> | <b>4 161 695</b> | <b>3 998 101</b> | <b>317 867</b> | <b>3 680 234</b> |

### 3- Tableau de bouclage des capitaux propres

| Libelle                                 | ESSOUKNA          | ZIED             | LES<br>CEILLETS | SIP SICAR      | Total             |
|---|-------------------|------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| <b>Pourcentage du groupe</b>            | <b>100%</b>       | <b>62,01%</b>    | <b>22,22%</b>   | <b>20,00%</b>  |                   |
| <b>Intérêt des minoritaires</b>         | <b>0%</b>         | <b>37,99%</b>    | <b>77,78%</b>   | <b>80,00%</b>  |                   |
| Capital                                 | 5 050 500         | 1 160 280        | -               | -              | 6 210 780         |
| Réserves légales                        | 360 750           | 93 658           | -               | -              | 454 408           |
| Autres réserves                         | 21 773 244        | -                | -               | -              | 21 773 244        |
| Résultats reportés                      | 2 774 177         | 775              | -               | -              | 2 774 952         |
| Retraitements Résultats reportés        | 201 385           | 2 968            | -               | -              | 204 353           |
| Résultat de l'exercice                  | 3 085 000         | 148 175          | -               | -              | 3 233 175         |
| Retraitements résultat                  | -140 135          | 403              | -               | -              | -139 732          |
| <b>Total</b>                            | <b>33 104 920</b> | <b>1 406 258</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>       | <b>34 511 180</b> |
| Titres de participation                 | -                 | 719 530          | -               | -              | <b>719 530</b>    |
| Écart d'évaluation                      | -                 | -                | -               | -              | -                 |
| Total Titres à éliminer                 | -                 | 719 530          | -               | -              | 719 530           |
| Amortissement écart d'évaluation        | -                 | -                | -               | -              | -                 |
| Part des minoritaires dans les réserves | -                 | 477 749          | -               | -              | 477 749           |
| Part des minoritaires dans le résultat  | -                 | 56 439           | -               | -              | 56 439            |
| <b>Réserves consolidées</b>             | <b>25 109 555</b> | <b>60 401</b>    | <b>272 591</b>  | <b>-64 600</b> | <b>25 377 947</b> |
| <b>Résultat consolidé</b>               | <b>2 944 865</b>  | <b>92 138</b>    | <b>57 784</b>   | <b>35 458</b>  | <b>3 130 245</b>  |

### 4- Produits des placements

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique « Produits des placements » s'élève à 505.009 dinars contre un solde de 379.814 dinars au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

| ESSOUKNA       | ZIED           | Retraitements   | Consolidé      |
|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| 469 178        | 153 328        | -117 497        | 505 009        |
| <b>469 178</b> | <b>153 328</b> | <b>-117 497</b> | <b>505 009</b> |

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers Consolidés du groupe-ESSOUKNA arrêtés au 31 décembre 2014**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur les états financiers consolidés du groupe de la Société ESSOUKNA arrêtés au 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires.

### **I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés du groupe de la Société ESSOUKNA comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que l'état des résultats et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### **1. Responsabilité de la Direction pour les états financiers**

Les Organes de Direction et d'Administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers consolidés 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 des méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### **2. Responsabilité des commissaires aux comptes**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, 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 en vue d'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, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances.

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 que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### **Opinion**

A notre avis, les états financiers consolidés, ci joints, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe ESSOUKNA-SA au 31 décembre 2014, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **II. Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance des données comptables présentées au niveau du rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice avec les états financiers consolidés.

**Tunis, le 29 Mai 2015**  
**Les Co-commissaires aux comptes**

**CFA**  
**Fathi Saidi**

**Union Des Experts Comptables**  
**Mohamed Fessi**

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE S.A  
ARTES**

Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis-

La société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES-, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2014. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Moncef Boussannouga ZAMMOURI et Mr Mohamed Zinelabidine CHERIF.



**GROUPE ARTES**  
**BILAN CONSOLIDE**

(exprimé en Dinar Tunisien)

|  | Notes    | Solde au 31 décembre |                    |
|--|----------|----------------------|--------------------|
| ACTIFS                                       |          | 2014                 | 2013               |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                   |          |                      |                    |
| Immobilisations incorporelles                |          | 2 227 947            | 2 218 521          |
| Amortissements Immobilisations incorporelles |          | (1 798 328)          | (1 741 520)        |
|  | <b>1</b> | <b>429 620</b>       | <b>477 001</b>     |
| Immobilisations corporelles                  |          | 17 612 804           | 17 505 925         |
| Amortissements Immobilisations corporelles   |          | (8 265 961)          | (7 512 391)        |
|  | <b>1</b> | <b>9 346 842</b>     | <b>9 993 534</b>   |
| Titres mis en équivalence                    |          | 2 353 232            | 2 009 606          |
| Immobilisations financières                  |          | 2 650 516            | 1 889 184          |
|  | <b>2</b> | <b>5 003 748</b>     | <b>3 898 790</b>   |
| Actifs d'impôts différés                     | <b>3</b> | 483 477              | 493 214            |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>          |          | <b>15 263 687</b>    | <b>14 862 538</b>  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>         |          | <b>15 263 687</b>    | <b>14 862 538</b>  |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                       |          |                      |                    |
| Stocks                                       | <b>4</b> | 24 596 383           | 25 756 377         |
| Provisions des stocks                        |          | (1 247 686)          | (1 247 686)        |
|  |          | <b>23 348 698</b>    | <b>24 508 691</b>  |
| Clients et comptes rattachés                 |          | 8 791 360            | 8 360 112          |
| Provisions des comptes clients               |          | (1 176 557)          | (1 141 879)        |
|  | <b>5</b> | <b>7 614 803</b>     | <b>7 218 233</b>   |
| Autres actifs courants                       | <b>6</b> | 5 001 884            | 2 704 283          |
| Placements et autres actifs financiers       | <b>7</b> | 90 489 467           | 116 667 366        |
| Liquidités et équivalents de liquidités      | <b>8</b> | 10 302 996           | 5 027 920          |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>             |          | <b>136 757 847</b>   | <b>156 126 493</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                      |          | <b>152 021 535</b>   | <b>170 989 031</b> |

**GROUPE ARTES**  
**BILAN CONSOLIDE**

(exprimé en Dinar Tunisien)

|  | Notes     | Solde au 31 décembre |                    |
|--|-----------|----------------------|--------------------|
|  |           | 2014                 | 2013               |
| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                             |           |                      |                    |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |           |                      |                    |
| Capital social   |           | 38 250 000           | 38 250 000         |
| Réserves consolidées   |           | 58 868 465           | 48 271 826         |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |           | <b>97 118 465</b>    | <b>86 521 826</b>  |
| Résultat consolidé   |           | 27 278 707           | 26 470 191         |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>            | <b>9</b>  | <b>124 397 172</b>   | <b>112 992 017</b> |
| Intérêts des minoritaires dans les réserves                    | <b>10</b> | 1 472 507            | 1 275 000          |
| Intérêts des minoritaires dans le résultat                     | <b>10</b> | 319 374              | 297 739            |
| <b>PASSIFS</b>   |           |                      |                    |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                                    |           |                      |                    |
| Emprunts   |           | 40 000               | 40 000             |
| Provisions pour risques et charges                             | <b>11</b> | 430 000              | 350 000            |
| <b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>                          |           | <b>470 000</b>       | <b>390 000</b>     |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>  |           |                      |                    |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | <b>12</b> | 22 889 544           | 48 728 639         |
| Autres passifs courants  | <b>13</b> | 2 446 113            | 7 289 611          |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                | <b>14</b> | 26 825               | 16 025             |
| <b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>                              |           | <b>25 362 482</b>    | <b>56 034 275</b>  |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                       |           | <b>25 832 482</b>    | <b>56 424 275</b>  |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>               |           | <b>152 021 535</b>   | <b>170 989 031</b> |

# GROUPE ARTES

## ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en Dinar Tunisien)

|   | Notes | Exercice de 12 mois clos le<br>31 décembre |                   |
|---|-------|--|-------------------|
|   |       | 2014                                       | 2013              |
| Revenus   | 15    | 202 416 728                                | 228 734 007       |
| Coût des ventes   | 16    | (164 016 559)                              | (189 257 543)     |
| <b>Marge brute</b>  |       | <b>38 400 169</b>                          | <b>39 476 465</b> |
| Autres produits d'exploitation                                | 17    | 434 463                                    | 1 022 335         |
| Frais de distribution   | 18    | (5 001 624)                                | (4 859 366)       |
| Frais d'administration  | 19    | (2 785 583)                                | (2 510 646)       |
| Autres charges d'exploitation                                 | 20    | (2 790 001)                                | (2 467 806)       |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                |       | <b>28 257 424</b>                          | <b>30 660 982</b> |
| Charges financières nettes                                    | 21    | (206 515)                                  | 531 387           |
| Produits des placements                                       | 22    | 9 041 746                                  | 6 558 599         |
| Autres gains ordinaires                                       | 23    | 198 869                                    | 25 124            |
| Autres pertes ordinaires                                      |       | (280 637)                                  | (160 933)         |
| -   |       |  |                   |
| <b>RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES</b>               |       | <b>37 010 886</b>                          | <b>37 615 161</b> |
| Impôts différés   | 24    | (9 737)                                    | 53 866            |
| Impôts exigibles  |       | (9 746 694)                                | (11 222 174)      |
| <b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</b>                    |       | <b>27 254 455</b>                          | <b>26 446 853</b> |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 25    | 343 626                                    | 321 078           |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>                   |       | <b>27 598 081</b>                          | <b>26 767 931</b> |
| Part revenant aux intérêts minoritaires                       | 10    | (319 374)                                  | (297 740)         |
| <b>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</b>        |       | <b>27 278 707</b>                          | <b>26 470 191</b> |

# Groupe ARTES

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en Dinar Tunisien)

Exercice de 12 mois clos le  
31 décembre

|  | Notes     | 2014                | 2013                |
|--|-----------|---------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>                       |           |                     |                     |
| <b>Résultat net</b>  |           | 27 278 707          | 26 470 191          |
| Ajustement pour  |           |                     |                     |
| *Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence                     | 25        | (343 626)           | (321 078)           |
| *Part revenant aux intérêts minoritaires   | 10        | 319 374             | 297 740             |
| *Amortissements et provisions  | 26        | 977 815             | 973 625             |
| *Reprises sur provisions   | 27        | -                   | (250 000)           |
| *Variation des:  |           |                     |                     |
| - Stocks   | 28        | 1 159 993           | (2 239 932)         |
| - Créances clients   | 28        | (431 248)           | 959 446             |
| - Autres actifs  | 28        | (2 297 601)         | 1 187               |
| - Fournisseurs et autres dettes  | 29        | (30 682 593)        | 18 066 764          |
| *Autres ajustements  |           |                     |                     |
| - Résultat de cession consolidé (suite à la diminution du %IG dans ARTIMO et AGIF) |           | -                   | (732 410)           |
| *Impôt différé   | 24        | 9 737               | (53 866)            |
| *Modif comptable (VEDEV)   |           | -                   | (1 845)             |
| <b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>             |           | <b>(4 009 442)</b>  | <b>43 169 823</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>                     |           |                     |                     |
| Décassement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles        | 30        | (169 064)           | (431 553)           |
| Décassement pour acquisition d'immobilisations financières                         |           | (761 332)           | 6 073 077           |
| <b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>           |           | <b>(930 396)</b>    | <b>5 641 524</b>    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                       |           |                     |                     |
| Dividendes et autres distributions   | 31        | (15 973 785)        | (14 097 549)        |
| <b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>             |           | <b>(15 973 785)</b> | <b>(14 097 549)</b> |
| <b>Variation de trésorerie</b>   |           | <b>(20 913 623)</b> | <b>34 713 798</b>   |
| <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>   |           | <b>121 679 261</b>  | <b>86 965 463</b>   |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                       | <b>32</b> | <b>100 765 638</b>  | <b>121 679 261</b>  |

# GROUPE ARTES

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### I. PRESENTATION DU GROUPE

Le Groupe « **ARTES** » est composé de sept sociétés : ARTES, ARTEGROS, ADEV, ARTIMO, AUTRONIC et GIF et VEDEV, exerçant dans *le secteur Automobiles* (vente de véhicules, vente de pièces de rechange et fabrication des équipements électroniques principalement destinés à l'automobile, fabrication de filtres) et dans le secteur de la promotion immobilière.

- ✓ La société mère **ARTES S.A** « **Automobile Réseau Tunisien et Services** » (ex RENAULT Tunisie) est une société anonyme au capital de 38 250 000 DT créée le 24 février 1947. L'activité de la société consiste dans la vente en détail des véhicules, des pièces de rechange de la marque « RENAULT » et le service après-vente.
- ✓ La société **ARTEGROS S.A** est une société anonyme constituée en septembre 1998 ayant pour objet l'importation et la vente en gros des pièces de rechange des marques RENAULT et NISSAN. Le capital social de « ARTEGROS » s'élève à 5 000 000 DT. La société a procédé à l'augmentation de son capital au cours de l'exercice 2010 pour un montant de 4950000 DT réservée à la société ARTES.
- ✓ La société **ADEV S.A.R.L** « **Automobiles et Développement** » est une SARL au capital de 5 000 000 DT créée en fin 2005 et entrée en exploitation en 2006. Elle a pour objet la vente en détail des véhicules et des pièces de rechanges de la marque NISSAN et le service après-vente.
- ✓ La société **AUTRONIC S.A** est une société anonyme de nationalité française, régie par le droit tunisien. Elle a été créée le 10 avril 2000. Son capital s'élève au 31 décembre 2010 à 3 000 000 DT. Elle a pour objet la fabrication de tout équipement électronique, principalement destiné à l'automobile de même que la commercialisation desdits équipements, essentiellement à l'étranger.
- ✓ La **société ARTIMO S.A.R.L** « **ARTES Immobilière** » est une société à responsabilité limitée, au capital de 19 050 000 DT, fondée en 2008. La société a procédé à l'augmentation de son capital au cours de l'exercice 2010 pour un montant de 2 400 000 DT réservée aux sociétés ARTEGROS et ADEV respectivement pour 2 000 000 DT et 400 000 DT. L'activité de la société est la promotion immobilière.
- ✓ La société **VEDEV S.A.R.L** « **Véhicules et Développement** » est une société à responsabilité limitée au capital de 150 000 DT créée en 2012. Elle a pour objet la vente en détail des véhicules, des pièces de rechange et le service après-vente.

## **II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION**

### **II. 1. Référentiel comptable**

Les états financiers consolidés du groupe ARTES 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. 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).

### **II. 2. Principes de consolidation**

#### **I.2.1. Périmètre de consolidation**

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les 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 avantages 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.

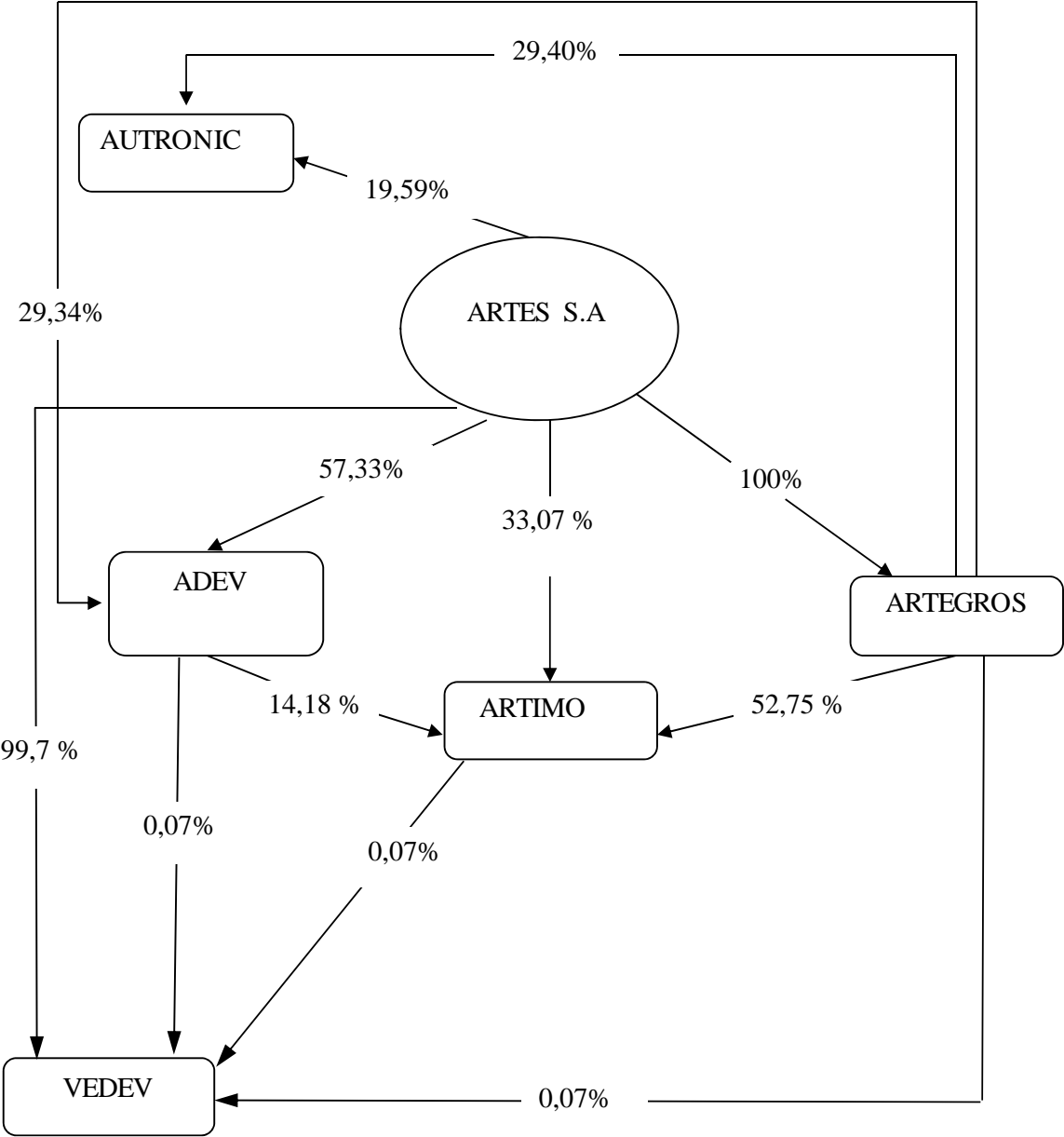
Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Les états financiers consolidés regroupent également toutes les sociétés dont le groupe exerce une influence notable directement ou indirectement par le biais des filiales.

Le groupe possède une influence notable sur une société lorsqu'il est en mesure de participer aux décisions de politiques financières et opérationnelles de l'entreprise détenue, sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques.

L'influence notable est présumée si le groupe détient, directement ou indirectement par le biais des filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas.

Le périmètre de consolidation du groupe ARTES est présenté au niveau du schéma suivant:



## II.2.2. Méthodes de consolidation

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société ARTES et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

Le Groupe ARTES détient 48,99% du capital de la société AUTRONIC S.A, cette dernière est qualifiée entreprise associée du fait qu'il y ait un autre actionnaire qui y détient 51% et qui exerce le contrôle effectif de la société. C'est pourquoi la société AUTRONIC S.A a été consolidée selon la méthode de mise en équivalence.

Les méthodes de consolidation appliquées pour chaque société du périmètre de consolidation sont les suivantes :

| Société  | 2014          |                    |                          | 2013          |                    |                          |
|----------|---------------|--------------------|--------------------------|---------------|--------------------|--------------------------|
|          | % de contrôle | Nature du contrôle | Méthode de consolidation | % de contrôle | Nature du contrôle | Méthode de consolidation |
| ARTEGROS | 100%          | Contrôle exclusif  | Intégration Globale      | 100%          | Contrôle exclusif  | Intégration Globale      |
| ADEV     | 86,66%        | Contrôle exclusif  | Intégration Globale      | 86,67%        | Contrôle exclusif  | Intégration Globale      |
| ARTIMO   | 100%          | Contrôle exclusif  | Intégration Globale      | 100%          | Contrôle exclusif  | Intégration Globale      |
| AUTRONIC | 48,99%        | Influence notable  | Mise en équivalence      | 48,99%        | Influence notable  | Mise en équivalence      |
| VEDEV    | 99,91%        | Contrôle exclusif  | Intégration Globale      | 99,91%        | Contrôle exclusif  | Intégration Globale      |

**L'intégration globale** consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère ARTES 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 ;
- ✓ élimination des opérations intra-groupe 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 ;
- ✓ 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 et
- ✓ identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.



**La mise en équivalence**: Les sociétés dans lesquelles, le groupe exerce une influence notable sont intégrées par la méthode de mise en équivalence.

Dans le cadre de la méthode de mise en équivalence, les participations dans les entreprises associées sont classées parmi les actifs à long terme et présentées au bilan sous une rubrique distincte.

La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée séparément au niveau de l'état de résultat.

### **II.2.3. Date de clôture**

Quand les états financiers utilisés en consolidation sont établis à des dates de clôture différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets des transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère. En aucun cas, la différence entre les dates de clôture ne doit être supérieure à trois mois.

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés est le 31 décembre qui correspond à celle des états financiers individuels annuels à l'exception de la société AUTRONIC S.A qui clôture ses comptes le 30 septembre.

### **II.2.4. Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes**

#### **✓ Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres**

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

#### **✓ 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 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.2.5. Ecart d'acquisition « Goodwill »**

Aucun écart d'acquisition positif n'est constaté au niveau du groupe ARTES, vu que toutes les participations remontent à la constitution des sociétés filiales, ou le cas échéant, à des augmentations de capital à la valeur nominale.

## II. 3. Principes comptables d'évaluation et de présentation

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.3.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

| Libellé                                    | Taux annuels |
|--|--------------|
| Constructions                              | 5%           |
| Matériel de transport                      | 20%          |
| Agencements, aménagements et installations | De 10% à 15% |
| Matériel et outillages                     | 10%          |
| Mobiliers, matériels de bureau             | De 10% à 20% |
| Mobiliers d'habitation                     | 10%          |
| Matériels informatiques                    | De 15% à 33% |
| Logiciels                                  | 33%          |

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

### II.3.2. Les Titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire 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 décrite au § II-2-2.

### **II.3.3. Sortie de périmètre**

Suite à la cession des titres de participation dans la société GIF Filter S.A en date du 23 septembre 2013, le groupe ARTES a perdu le contrôle sur cette dernière. Par conséquent, la société GIF Filter S.A a été déconsolidé en 2013.

La situation de référence utilisée pour la détermination du résultat de cession en consolidation est le 30 juin 2013 et en absence d'une situation à la date de perte de contrôle (soit le 23 septembre 2013).

### **II.3.4. Stocks**

Les stocks du groupe ARTES sont composés de véhicules neufs et de pièces de rechange. Les stocks sont valorisés à leurs prix de revient. Ce prix englobe le prix d'achat, les droits de douane, les frais de transport et les frais d'assurance, de transit et de fret, et le cas échéant, les droits d'enregistrement.

### **II.3.5. Revenus**

Les revenus sont, soit les entrées de fonds ou autres augmentations d'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison 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 en net des remises et ristournes accordées aux clients.

### **II.3.6. Impôt différé**

Les sociétés du Groupe ARTES 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 a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat

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.

### III. NOTES EXPLICATIVES

#### III. 1. Pourcentage d'intérêts du groupe

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe ARTES permet de fixer les pourcentages d'intérêts suivants:

| Société  | 2014        |           | 2013        |           |
|----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
|          | %           | %         | %           | %         |
|          | de contrôle | d'intérêt | de contrôle | d'intérêt |
| ARTES    | 0%          | 100%      | 0%          | 100%      |
| ARTEGROS | 100%        | 100%      | 100%        | 100%      |
| ADEV     | 86,67%      | 86,67%    | 86,67%      | 86,67%    |
| ARTIMO   | 100%        | 98,10%    | 100%        | 98,10%    |
| AUTRONIC | 48,99%      | 48,99%    | 48,99%      | 48,99%    |
| VEDEV    | 99,91%      | 99,90%    | 99,91%      | 99,90%    |

### III. 2. Bilan

(Les chiffres sont exprimés en Dinar Tunisien «DT»)

#### **Note 1 : Immobilisations corporelles et incorporelles**

La valeur nette des immobilisations s'élève à 9 776 462DT au 31 décembre 2014 contre 10 470 534 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit:

| Libellé   | Valeur brute au 31/12/2013 | Acquisitions   | Reclassement/ Cessions | Valeur brute au 31/12/2014 | Amortissements cumulés au 31/12/2013 | Dotation aux amortissements | Reprise sur cession | Amortissements cumulés au 31/12/2014 | Valeur comptable nette au 31/12/2014 |
|---|----------------------------|----------------|------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Concession marque   | 1 000 000                  | -              | -                      | 1 000 000                  | (527 671)                            | (50 000)                    | -                   | (577 671)                            | 422 329                              |
| Logiciels   | 1 214 821                  | 2 950          | 9 426                  | 1 227 197                  | (1 213 849)                          | (6 808)                     | -                   | (1 220 657)                          | 6 540                                |
| Fonds commercial  | 750                        | -              | -                      | 750                        | -                                    | -                           | -                   | -                                    | 750                                  |
| <b>Total Immobilisations Incorporelles</b>                | <b>2 215 571</b>           | <b>2 950</b>   | <b>9 426</b>           | <b>2 227 947</b>           | <b>(1 741 520)</b>                   | <b>(56 808)</b>             | <b>-</b>            | <b>(1 798 328)</b>                   | <b>429 619</b>                       |
| Terrains  | 3 117 512                  | -              | -                      | 3 117 512                  | -                                    | -                           | -                   | -                                    | 3 117 512                            |
| Constructions   | 6 564 593                  | -              | -                      | 6 564 593                  | (1 718 280)                          | (284 299)                   | -                   | (2 002 579)                          | 4 562 015                            |
| AAI des constructions                                     | 3 296 437                  | 15 143         | 245 433                | 3 557 013                  | (2 423 800)                          | (190 933)                   | -                   | (2 614 734)                          | 942 279                              |
| Matériel industriel                                       | 931 487                    | 4 813          | 5 943                  | 942 243                    | (866 052)                            | (20 645)                    | -                   | (886 697)                            | 55 546                               |
| Outillage industriel                                      | 120 851                    | 3 547          | -                      | 124 398                    | (74 635)                             | (11 628)                    | -                   | (86 263)                             | 38 135                               |
| Matériel de transport                                     | 1 341 150                  | 87 449         | (68 289)               | 1 360 310                  | (871 744)                            | (167 836)                   | 52 760              | (986 820)                            | 373 490                              |
| Equipement de bureau                                      | 692 821                    | 626            | -                      | 693 447                    | (570 308)                            | (57 804)                    | -                   | (628 112)                            | 65 335                               |
| Autres immobilisations corporelles                        | 154 395                    | 16 780         | -                      | 171 175                    | (70 842)                             | (11 892)                    | -                   | (82 734)                             | 88 441                               |
| Matériel informatique                                     | 846 746                    | 23 089         | 34                     | 869 869                    | (770 548)                            | (53 358)                    | -                   | (823 906)                            | 45 963                               |
| AAI divers  | 19 967                     | 11 037         | 21 325                 | 52 329                     | (7 186)                              | (7 935)                     | -                   | (15 121)                             | 37 208                               |
| Immobilisations corporelles en cours                      | 138 996                    | -              | -                      | 138 996                    | (138 996)                            | -                           | -                   | (138 996)                            | -                                    |
| Avances et acompte sur immobilisations corporelles        | 280 970                    | 22 109         | (282 162)              | 20 917                     | -                                    | -                           | -                   | -                                    | 20 917                               |
| <b>Total Immobilisations corporelles</b>                  | <b>17 101 039</b>          | <b>184 593</b> | <b>(77 716)</b>        | <b>17 612 803</b>          | <b>(7 512 391)</b>                   | <b>(806 329)</b>            | <b>52 760</b>       | <b>(8 265 961)</b>                   | <b>9 346 842</b>                     |
| <b>Total Immobilisations corporelles et incorporelles</b> | <b>19 316 609</b>          | <b>187 543</b> | <b>(68 290)</b>        | <b>19 840 749</b>          | <b>(9 253 912)</b>                   | <b>(863 137)</b>            | <b>52 760</b>       | <b>(10 064 289)</b>                  | <b>9 776 462</b>                     |

## **Note 2 : Immobilisations financières**

Les immobilisations financières présentent un solde net de 5 003 748 DT au 31 décembre 2014 contre 3 898 790DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit:

| <b>Libellé</b>                        | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Titres mis en équivalence</b>      | <b>2 353 232</b>           | <b>2 009 606</b>           |
| - Titres mis en équivalence AUTRONIC  | 2 353 232                  | 2 009 606                  |
| <b>Titres de participation</b>        | <b>1 624 837</b>           | <b>1 663 505</b>           |
| - UIB                                 | 1 485 714                  | 1 000 014                  |
| - Centre neurologique de Tunis        | -                          | 520 000                    |
| - Compagnie Internationale de leasing | 21 242                     | 21 242                     |
| - ASTREE                              | 117 754                    | 117 754                    |
| - Autres titres                       | 126                        | 4 494                      |
| <b>Dépôts et cautionnements</b>       | <b>225 679</b>             | <b>225 679</b>             |
| <b>Titres immobilisés</b>             | <b>800 000</b>             | <b>-</b>                   |
| <b>Total</b>                          | <b>5 003 748</b>           | <b>3 898 790</b>           |

## **Note 3 : Actifs d'impôt différés**

Les actifs d'impôts différés présentent un solde de 483 477DT au 31 décembre 2014 contre 493 214DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit:

| <b>Libellé</b>                 | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Actif d'impôt différé ARTES    | 313 579                    | 182 889                    |
| Actif d'impôt différé ARTEGROS | 124 001                    | 136 281                    |
| Actif d'impôt différé ADEV     | 45 897                     | 174 044                    |
| <b>Actif d'impôt différé</b>   | <b>483 477</b>             | <b>493 214</b>             |

#### **Note 4 : Stocks**

Les stocks présentent un solde net de 23 348 698 DT au 31 décembre 2014 contre 24 508 691 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit:

| <b>Libellé</b>                | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Encours atelier               | 85 550                     | 42 997                     |
| Véhicules neufs               | 14 500 991                 | 17 008 005                 |
| Pièces de rechange            | 10 009 842                 | 8 705 374                  |
| <b>Total des stocks bruts</b> | <b>24 596 383</b>          | <b>25 756 377</b>          |
| Provision Pièces de rechange  | (1 247 686)                | (1 247 686)                |
| <b>Total des stock net</b>    | <b>23 348 698</b>          | <b>24 508 691</b>          |

#### **Note 5: Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 7 614 803 DT au 31 décembre 2014 contre 7 218 233DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit:

| <b>Libellé</b>                | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Clients VN et AVP             | 8 362 706                  | 7 879 280                  |
| Clients douteux               | 28 799                     | 22 142                     |
| Clients effets à recevoir     | 399 855                    | 458 690                    |
| <b>Total brut</b>             | <b>8 791 360</b>           | <b>8 360 112</b>           |
| Provision sur clients douteux | (1 176 557)                | (1 141 879)                |
| <b>Total net</b>              | <b>7 614 803</b>           | <b>7 218 233</b>           |

#### **Note 6 : Autres actifs courants**

Les autres actifs courants présentent un solde de 5 001 884DT au 31 décembre 2013 contre 2 704 283 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit:

| <b>Libellé</b>                 | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Personnel et comptes rattachés | 139 842                    | 123 865                    |
| Etat - impôts & taxes          | 2 445 964                  | 1 424 867                  |
| Compte de régularisation actif | 1 028 676                  | 905 848                    |
| Autres débiteurs divers        | 1 307 979                  | 180 837                    |
| Avance aux fournisseurs        | 79 424                     | 68 867                     |
| <b>Total</b>                   | <b>5 001 884</b>           | <b>2 704 283</b>           |

**Note 7 : Placements et autres actifs financiers**

Les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 90 489 467DT au 31 décembre 2014 contre 116 667 366 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit:

| <b>Libellé</b>                   | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Placement à court terme ARTES    | 66 700 000                 | 94 010 000                 |
| Placement à court terme ARTEGROS | 4 200 000                  | 4 200 000                  |
| Placement à court terme ARTIMO   | 14 239 467                 | 13 557 366                 |
| Placement à court terme ADEV     | 5 350 000                  | 4 900 000                  |
| <b>Total</b>                     | <b>90 489 467</b>          | <b>116 667 366</b>         |

**Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de 10 302 996DT au 31 décembre 2014 contre 5 027 920DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit:

| <b>Libellé</b>          | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Banques                 | 10 170 502                 | 4 951 844                  |
| Caisses                 | 10 000                     | 9 557                      |
| Chèques à encaisser     | 30 643                     | 2 293                      |
| Effets à l'encaissement | 91 851                     | 64 227                     |
| <b>Total</b>            | <b>10 302 996</b>          | <b>5 027 920</b>           |



## Note 9 : Capitaux propres

Le tableau de bouclage des capitaux propres du groupe au 31 décembre 2014 se présente comme suit :

| Désignation                                    | 31/12/2013         | Variation de capital | Variation de périmètre | Dividendes versés   | Dividendes reçus | Résultat de l'exercice | subventions d'investissements | Variation de l'écart conversion | Réévaluation | Affectation 2011 | Variation % d'intérêts | Autres variations | 31/12/2014         |
|--|--------------------|----------------------|------------------------|---------------------|------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------|------------------|------------------------|-------------------|--------------------|
| Capitaux propres sociaux                       | 144 074 536        | 0                    | 0                      | (18 623 750)        | 0                | 30 257 783             | 0                             | 0                               | 0            | 0                | 0                      | 0                 | 155 708 569        |
| <b>RETRAITEMENTS</b>                           |                    |                      |                        |                     |                  |                        |                               |                                 |              |                  |                        |                   |                    |
| Impôts différés / Congés payés                 | 56 422             | 0                    | 0                      | 0                   | 0                | 81 398                 | 0                             | 0                               | 0            | 0                | 0                      | 0                 | 137 820            |
| Impôts différés / Stocks                       | 280 087            | 0                    | 0                      | 0                   | 0                | (161 574)              | 0                             | 0                               | 0            | 0                | 0                      | 0                 | 118 513            |
| Impôts différés / Clients douteux              | 58 506             | 0                    | 0                      | 0                   | 0                | 20 037                 | 0                             | 0                               | 0            | 0                | 0                      | 0                 | 78 543             |
| Impôts différés / Prov pour risque             | 70 000             | 0                    | 0                      | 0                   | 0                | 43 352                 | 0                             | 0                               | 0            | 0                | 0                      | 0                 | 113 352            |
| Impôts différés/ Provision pour dep immobilisa | 27 799             | 0                    | 0                      | 0                   | 0                | 6 950                  | 0                             | 0                               | 0            | 0                | 0                      | 0                 | 34 749             |
| Impôts différés/ Provision AAC                 | 400                | 0                    | 0                      | 0                   | 0                | 100                    | 0                             | 0                               | 0            | 0                | 0                      | 0                 | 500                |
| <b>TOTAL RETRAITEMENTS</b>                     | <b>493 214</b>     | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>(9 737)</b>         | <b>0</b>                      | <b>0</b>                        | <b>0</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>               | <b>0</b>          | <b>483 477</b>     |
| <b>CAPITAUX PROPRES RETRAITES</b>              | <b>144 567 750</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>(18 623 750)</b> | <b>0</b>         | <b>30 248 046</b>      | <b>0</b>                      | <b>0</b>                        | <b>0</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>               | <b>0</b>          | <b>156 192 046</b> |
| <b>ELIMINATION</b>                             | <b>0</b>           |                      |                        |                     |                  |                        |                               |                                 |              |                  |                        |                   |                    |
| Dividendes                                     | 0                  | 0                    | 0                      | 0                   | 2 649 965        | (2 649 965)            | 0                             | 0                               | 0            | 0                | 0                      | 0                 | 0                  |
| <b>TOTAL ELIMINATIONS</b>                      | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>            | <b>2 649 965</b> | <b>(2 649 965)</b>     | <b>0</b>                      | <b>0</b>                        | <b>0</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>               | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| <b>ELIMINATION TITRES</b>                      | <b>30 002 994</b>  | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>               | <b>0</b>                      | <b>0</b>                        | <b>0</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>               | <b>0</b>          | <b>30 002 994</b>  |
| Part des minoritaires dans les réserves        | 1 275 001          | 0                    | 0                      | (100 042)           | 7                | 0                      | 0                             | 0                               | 0            | 297 739          | 0                      | (200)             | 1 472 507          |
| Part des minoritaires dans le résultat         | 297 740            | 0                    | 0                      | 0                   | 0                | 319 381                | 0                             | 0                               | 0            | (297 739)        | 0                      | (7)               | 319 374            |
| <b>Part des intérêts minoritaires</b>          | <b>1 572 741</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>(100 042)</b>    | <b>7</b>         | <b>319 381</b>         | <b>0</b>                      | <b>0</b>                        | <b>0</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>               | <b>(206)</b>      | <b>1 791 882</b>   |
| Capital Social                                 | 38 250 000         | 0                    | 0                      | 0                   | 0                | 0                      | 0                             | 0                               | 0            | 0                | 0                      | 0                 | 38 250 000         |
| Part du groupe dans les réserves               | 48 271 824         | 0                    | 0                      | (18 523 708)        | 2 649 958        | 0                      | 0                             | 0                               | 0            | 26 470 192       | 0                      | 200               | 58 868 465         |
| Part du groupe dans le résultat                | 26 470 192         | 0                    | 0                      | 0                   | 0                | 27 278 700             | 0                             | 0                               | 0            | (26 470 192)     | 0                      | 7                 | 27 278 707         |
| <b>Part du groupe capitaux propres</b>         | <b>112 992 016</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>(18 523 708)</b> | <b>2 649 958</b> | <b>27 278 700</b>      | <b>0</b>                      | <b>0</b>                        | <b>0</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>               | <b>206</b>        | <b>124 397 172</b> |

### **Note 10 : Intérêts minoritaires**

Les intérêts des minoritaires présentent un solde de 1 791 881 DT au 31 décembre 2014 contre un solde de 1 572 740DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>  | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <b><i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de ARTEGROS</i></b> | <b>879</b>                 | <b>782</b>                 |
| - dans les réserves   | 728                        | 612                        |
| - dans le résultat  | 150                        | 170                        |
| <b><i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de ADEV</i></b>     | <b>1 767 026</b>           | <b>1 561 920</b>           |
| - dans les réserves   | 1 460 878                  | 1 244 521                  |
| - dans le résultat  | 306 149                    | 317 399                    |
| <b><i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de ARTIMO</i></b>   | <b>23 822</b>              | <b>9 692</b>               |
| - dans les réserves   | 10 753                     | 29 521                     |
| - dans le résultat  | 13 069                     | (19 829)                   |
| <b><i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de VEDEV</i></b>    | <b>154</b>                 | <b>346</b>                 |
| - dans les réserves   | 148                        | 346                        |
| - dans le résultat  | 6                          | -                          |
| <b>Total des intérêts minoritaires</b>                                    | <b>1 791 881</b>           | <b>1 572 740</b>           |
| <b>Part des réserves revenant aux intérêts minoritaires</b>               | <b>1 472 507</b>           | <b>1 275 000</b>           |
| <b>Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires</b>                | <b>319 374</b>             | <b>297 740</b>             |

### **Note 11 : Provisions**

Les provisions présentent un solde de 430 000 DT au 31 décembre 2014 contre 350 000 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                     | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Provisions pour risques et charges | 430 000                    | 350 000                    |
| <b>Total</b>                       | <b>430 000</b>             | <b>350 000</b>             |

**Note 12 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés présentent un solde de 22 889 544 DT au 31 décembre 2014 contre 48 728 639DT au 31décembre2013et se détaillent comme suit:

| <b>Libellé</b>                                      | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Fournisseurs VN, APV, divers et autres fournisseurs | 6 823 429                  | 5 583 858                  |
| Effets à payer                                      | 8 887 993                  | 40 993 257                 |
| Fournisseurs - factures non encore parvenues        | 7 155 477                  | 2 128 878                  |
| Fournisseurs - retenues de garantie                 | 22 646                     | 22 646                     |
| <b>Total</b>  | <b>22 889 544</b>          | <b>48 728 639</b>          |

**Note 13 : Autres passifs courants**

Les autres passifs courants présentent un solde de 2 446 113DT au 31 décembre 2014 contre 7 289 611 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                    | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Personnel                         | 7 787                      | 8 383                      |
| Etat - impôts et taxes            | 680 170                    | 5 849 616                  |
| Créditeurs divers                 | 200 627                    | 371 889                    |
| Comptes de régularisations passif | 974 529                    | 626 221                    |
| Assurance au personnel            | 35 728                     | 33 716                     |
| CNSS                              | 403 465                    | 367 585                    |
| Avances et acomptes clients       | 143 809                    | 32 200                     |
| <b>Total</b>                      | <b>2 446 113</b>           | <b>7 289 611</b>           |

**Note 14: Concours bancaires et autres passifs financiers**

Les concours bancaires et autres passifs financiers présentent un solde de 26 825 DT au 31 décembre 2014 contre 16 025DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>              | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Comptes bancaires débiteurs | 26 825                     | 16 025                     |
| <b>Total</b>                | <b>26 825</b>              | <b>16 025</b>              |

### III. 3. Etat de résultat

#### **Note 15 : Revenus**

Les revenus s'élèvent à 202 416 728DT en 2014 contre 228 734 007DT en 2013 et se détaillent comme suit:

| <b>Libellé</b>  | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|---|---|---|
| Ventes de véhicules neufs et matériels extérieurs pour VN | 178 723 373                                       | 203 871 099                                       |
| Ventes de pièces de rechange y compris huile              | 21 432 479  | 22 875 380  |
| Ventes travaux atelier                                    | 1 310 421   | 1 323 576   |
| Ventes garanties  | 950 455   | 663 952   |
| <b>Total</b>  | <b>202 416 728</b>                                | <b>228 734 007</b>                                |

#### **Note 16 : Coûts des ventes**

Les coûts des ventes s'élèvent à 164 016 559DT en 2014 contre 189 257 543DT en 2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                    | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|-----------------------------------|---|---|
| Achats de marchandises consommées | 163 628 139                                       | 188 792 904                                       |
| Charges de personnel              | 388 421   | 464 639   |
| <b>Total</b>                      | <b>164 016 559</b>                                | <b>189 257 543</b>                                |

#### **Note 17 : Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitations s'élèvent à 434 463DT en 2014 contre 1 022 335DT en 2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>        | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|-----------------------|---|---|
| Ventes déchets        | 15 783  | 653   |
| Reprise sur provision | 2 383   | 267 346   |
| Transfert de charges  | 276 819   | 379 042   |
| Autres produits       | 139 477   | 375 296   |
| <b>Total</b>          | <b>434 463</b>                                    | <b>1 022 335</b>                                  |

**Note 18 : Frais de distribution**

Les frais de distributions s'élèvent à 5 001 624DT en 2014 contre 4 859 366DT en 2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                        | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|---------------------------------------|---|---|
| Achats d'approvisionnements consommés | 268 632   | 262 789   |
| Diverses charges d'exploitation       | 589 910   | 738 691   |
| Charges de personnel                  | 4 143 082   | 3 857 886   |
| <b>Total</b>                          | <b>5 001 624</b>                                  | <b>4 859 366</b>                                  |

**Note 19 : Frais d'administration**

Les frais d'administration s'élèvent à 2 785 583DT en 2014 contre 2 510 646DT en 2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                        | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|---------------------------------------|---|---|
| Achats d'approvisionnements consommés | 279 637   | 252 238   |
| Diverses charges d'exploitation       | 1 082 032   | 1 180 663   |
| Charges de personnel                  | 1 423 913   | 1 077 745   |
| <b>Total</b>                          | <b>2 785 583</b>                                  | <b>2 510 646</b>                                  |

**Note 20 : Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 2 790 001DT en 2014 contre 2 467 806DT en 2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                                 | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|--|---|---|
| Achats d'approvisionnements consommés          | 45 336  | 55 820  |
| Diverses charges d'exploitation                | 1 778 220   | 803 992   |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 966 445   | 971 165   |
| Perte sur cession des titres GIF               | -   | 636 829   |
| <b>Total</b>                                   | <b>2 790 001</b>                                  | <b>2 467 806</b>                                  |

**Note 21 : Charges financières nettes**

Les charges financières nettes s'élèvent à 206 515 DT (pertes) en 2014 contre (531 387) DT (gains) en 2013 et se détaillent comme suit:

| <b>Libellé</b>              | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|-----------------------------|---|---|
| Agios et intérêts bancaires | 211 981   | 216 177   |
| Perte / Gain de change      | (5 466)   | (747 565)   |
| <b>Total</b>                | <b>206 515</b>                                    | <b>(531 387)</b>                                  |

**Note 22 : Produits des placements**

Les produits des placements s'élèvent à 9 041 746 DT en 2014 contre 6 558 599DT en 2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                  | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|---------------------------------|---|---|
| Revenus des titres de placement | 9 037 367   | 6 555 667   |
| Intérêts des comptes courants   | 4 378   | 2 933   |
| <b>Total</b>                    | <b>9 041 746</b>                                  | <b>6 558 599</b>                                  |

**Note 23 : Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires s'élèvent à 198 869 DT en 2014 contre 25 124DT en 2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>          | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|-------------------------|---|---|
| Remboursement assurance | 196 519   | 23 603  |
| Autres produits         | 2 350   | 1 521   |
| <b>Total</b>            | <b>198 869</b>                                    | <b>25 124</b>                                     |

#### **Note 24 : Impôts différés**

Les impôts différés s'élèvent à (9 737) DT (gains) en 2014 contre 53 866 DT (pertes) en 2013 et se détaillent comme suit:

| <b>Libellé</b>         | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|------------------------|---|---|
| Impôt différé ARTES    | 130 690   | (22 005)  |
| Impôt différé ARTEGROS | (12 280)  | (321)   |
| Impôt différé ADEV     | (128 147)   | 76 193  |
| <b>Impôts différés</b> | <b>(9 737)</b>                                    | <b>53 866</b>                                     |

#### **Note 25 : Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence**

La quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 321 078 DT en 2014 contre 343 626DT en 2013 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                                     | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|--|---|---|
| Quote-part dans le résultat de la société AUTRONIC | 343 626   | 391 481   |
| Quote-part dans le résultat de la société GIF      | -   | (70 403)  |
| <b>Total</b>                                       | <b>343 626</b>                                    | <b>321 078</b>                                    |

### **III. 4. Etat de flux de trésorerie**

#### **Note 26 : Dotations aux amortissements et aux provisions**

| <b>Libellé</b>  | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|---|---|---|
| Dotations aux amortissements et aux provisions ARTES  | 525 098   | 868 757   |
| Dotations aux amortissements et aux provisions ADEV   | 149 756   | (198 199)   |
| Dotations aux amortissements et aux provisions ARTIMO | 302 961   | 303 067   |
| <b>Total</b>  | <b>977 815</b>                                    | <b>973 625</b>                                    |

**Note 27 : Reprises sur provisions**

| <b>Libellé</b>             | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|----------------------------|---|---|
| Reprise de provision ARTES | -   | (250 000)   |
| <b>Total</b>               | <b>-</b>  | <b>(250 000)</b>                                  |

**Note 28 : Variation des actifs**

| <b>Libellé</b>   | <b>Exercice de 12<br/>mois clos le<br/>31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12<br/>mois clos le<br/>31/12/2013</b> | <b>Variation(b) - (a)</b> |
|------------------|---|---|---------------------------|
| Stock            | 24 596 383  | 25 756 377  | 1 159 993                 |
| Créances clients | 8 791 360   | 8 360 112   | (431 248)                 |
| Autres actifs    | 5 001 884   | 2 704 283   | (2 297 601)               |
| <b>Total</b>     | <b>38 389 628</b>                                     | <b>36 822 616</b>                                     | <b>(1 568 856)</b>        |

**Note 29 : Variation des passifs**

| <b>Libellé</b>                    | <b>Exercice de 12<br/>mois clos le<br/>31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12<br/>mois clos le<br/>31/12/2013</b> | <b>Variation(b) - (a)</b> |
|-----------------------------------|---|---|---------------------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 22 889 544  | 48 728 639  | 25 839 095                |
| Autres dettes                     | 2 446 113   | 7 289 611   | 4 843 498                 |
|                                   |   |   | -                         |
| <b>Total</b>                      | <b>25 335 657</b>                                     | <b>56 018 250</b>                                     | <b>30 682 593</b>         |

**Note 30 : Décaissement sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

| <b>Libellé</b>  | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|---|---|---|
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles<br>ARTES | (132 929)   | (367 441)   |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles<br>ADEV  | (36 135)  | (64 112)  |
| <b>Total</b>  | <b>(169 064)</b>                                  | <b>(431 553)</b>                                  |



**Note 31 : Dividendes et autres distributions**

| <b>Libellé</b>      | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2014</b> | <b>Exercice de 12 mois<br/>clos le 31/12/2013</b> |
|---------------------|---|---|
| Dividendes ARTES    | (15 873 750)                                      | (15 937 500)                                      |
| Dividendes ARTEGROS | (60)  | 1 500 000   |
| Dividendes ADEV     | (99 975)  | (66 699)  |
| Dividendes AUTRONIC | -   | 244 020   |
| Dividendes GIF      | -   | 162 630   |
| <b>Total</b>        | <b>(15 973 785)</b>                               | <b>(14 097 549)</b>                               |

**Note 32 : Trésorerie à la clôture de l'exercice**

| <b>Libellé</b>               | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Billets de trésorerie        | 90 489 467                 | 116 667 366                |
| Comptes bancaires créditeurs | 10 170 502                 | 4 951 844                  |
| Chèques à encaisser          | 30 643                     | 2 293                      |
| Comptes bancaires débiteurs  | (26 825)                   | (16 025)                   |
| Concours bancaires           | -                          | -                          |
| Caisses                      | 10 000                     | 9 557                      |
| Effets à l'encaissement      | 91 851                     | 64 227                     |
| <b>Total</b>                 | <b>100 765 638</b>         | <b>121 679 261</b>         |

**III. 5. Evénements postérieurs**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 5 mai 2015. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**GROUPE ARTES**  
**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

**Messieurs les actionnaires du Groupe ARTES,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales du 21 juin 2012 pour AMC Ernst & Young et du 19 juin 2014 pour le cabinet FMBZ KPMG Tunisie, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du groupe ARTES relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**I. Opinion sur les états financiers consolidés**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe ARTES, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2014, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 124 397 172DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 27 278 707DT.

**1. Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers consolidés conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité des commissaires aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés 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 consolidés 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 fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations 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 consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **3. Opinion sur les états financiers consolidés**

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société ARTES S.A et de ses filiales au 31 décembre 2014, ainsi que leurs performances financières et leurs flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **II. Rapport sur les vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice.

**Tunis, le 02 juin 2015**

**Les commissaires aux comptes**

**AMC ERNST& YOUNG**

**Mohamed Zinelabidine CHERIF**

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

**Moncef Boussannouga Zammouri**

# **SICAV PROSPERITY**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015**

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « **SICAV PROSPERITY** » et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la société « **SICAV PROSPERITY** » arrêtés au 31/03/2015 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimé nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers arrêtés au 31/03/2015, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **1 802 703,935 DT**, un actif net de **1 791 956,915 DT** et une valeur liquidative de **113,695 DT**. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31/03/2015, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **SICAV PROSPERITY** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « **SICAV PROSPERITY** » au 31/03/2015.

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion, ci-dessus exprimée, nous vous informons qu'au cours de la période s'étalant du 01/01/2015 au 31/03/2015 la société « **SICAV PROSPERITY** » n'a pas respecté d'une manière permanente l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en employant :

- plus de 30% de son actif en Bons de Trésor à Court Terme ;
- plus de 5% de son actif net en actions SICAV.

Fait à Tunis le 28 avril 2015

**Le commissaire aux comptes :**

**Auditing & Consulting Worldwide**

**Ahmed KHLIF**

**BILAN AU 31 MARS 2015**

|                                  | NOTE  | 31/03/2015 | 31/03/2014           | 31/12/2014           |                      |
|----------------------------------|---|------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIF</b>                     |   |            |                      |                      |                      |
| <b>AC1</b>                       | <b>PORTEFEUILLE TITRES</b>                      | <b>AC1</b> | <b>1 053 848,626</b> | <b>918 875,998</b>   | <b>965 574,218</b>   |
| <b>AC1-A</b>                     | ACTIONS ET DROITS RATTACHES                     |            | 522 416,313          | 376 758,130          | 388 398,994          |
| <b>AC1-B</b>                     | OBLIGATIONS                                     |            | 113 042,400          | 139 661,600          | 111 564,000          |
| <b>AC1-C</b>                     | EMPRUNTS D'ETAT                                 |            | 402 178,081          | 402 456,268          | 408 963,424          |
| <b>AC1-D</b>                     | AUTRES VALEURS (OPCVM)                          |            | 16 211,832           | 0,000                | 56 647,800           |
| <b>AC2</b>                       | <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>  | <b>AC2</b> | <b>748 855,309</b>   | <b>264 679,211</b>   | <b>341 348,262</b>   |
| <b>AC2-A</b>                     | PLACEMENTS MONETAIRES                           |            | 746 487,764          | 263 891,140          | 341 151,845          |
| <b>AC2-B</b>                     | DISPONIBILITES                                  |            | 2 367,545            | 788,071              | 196,417              |
| <b>AC3</b>                       | <b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>                  | <b>AC3</b> | <b>0,000</b>         | <b>0,000</b>         | <b>1 060,604</b>     |
| <b>AC3-A</b>                     | AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION                  |            | 0,000                | 0,000                | 1 060,604            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>               |   |            | <b>1 802 703,935</b> | <b>1 183 555,209</b> | <b>1 307 983,084</b> |
| <b>PASSIF</b>                    |   |            |                      |                      |                      |
| <b>PA1</b>                       | <b>OPERATEURS CREDITEURS</b>                    | <b>PA1</b> | <b>769,031</b>       | <b>636,902</b>       | <b>546,008</b>       |
| <b>PA2</b>                       | <b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>                 | <b>PA2</b> | <b>9 977,989</b>     | <b>7 979,098</b>     | <b>8 148,533</b>     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>              |   | <b>PA</b>  | <b>10 747,020</b>    | <b>8 616,000</b>     | <b>8 694,541</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                 |   |            | <b>1 791 956,915</b> | <b>1 174 939,209</b> | <b>1 299 288,543</b> |
| <b>CP1</b>                       | <b>CAPITAL</b>                                  | <b>CP1</b> | <b>1 740 940,072</b> | <b>1 138 184,628</b> | <b>1 266 674,869</b> |
| <b>CP2</b>                       | <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>                     | <b>CP2</b> | <b>51 016,843</b>    | <b>36 754,581</b>    | <b>32 613,674</b>    |
| <b>CP2-A</b>                     | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.         |            | 0,000                | 0,000                | 10,194               |
| <b>CP2-B</b>                     | RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE             |            | 5 608,095            | 4 656,932            | 30 144,749           |
| <b>CP2-C</b>                     | REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE      |            | 726,541              | -1,757               | 2 458,731            |
| <b>CP2-D</b>                     | RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS        |            | 32 613,674           | 32 525,410           | 0,000                |
| <b>CP2-E</b>                     | REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS |            | 12 068,533           | -426,004             | 0,000                |
| <b>ACTIF NET</b>                 |   |            | <b>1 791 956,915</b> | <b>1 174 939,209</b> | <b>1 299 288,543</b> |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b> |   |            | <b>1 802 703,935</b> | <b>1 183 555,209</b> | <b>1 307 983,084</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 31-03-2015**

|   |  |            | PERIODE DU                  | PERIODE DU                  | PERIODE DU                  |
|---|--|------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|   |  | Note       | 01/01/2015 AU<br>31/03/2015 | 01/01/2014 AU<br>31/03/2014 | 01/01/2014 AU<br>31/12/2014 |
| <b>PR1</b>                                | <b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>                  | <b>PR1</b> | <b>5 571,057</b>            | <b>6 762,330</b>            | <b>41 045,839</b>           |
| PR1-A                                     | DIVIDENDES   |            | 0,000                       | 0,000                       | 15 890,130                  |
| PR1-B                                     | REVENUS DES OBLIGATIONS                                |            | 1 478,400                   | 1 818,000                   | 6 769,200                   |
| PR1-C                                     | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT                            |            | 4 092,657                   | 4 944,330                   | 18 386,509                  |
| <b>PR2</b>                                | <b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>               | <b>PR2</b> | <b>5 245,289</b>            | <b>2 335,621</b>            | <b>9 573,731</b>            |
| PR2-A                                     | REVENUS DES BONS DU TRESOR                             |            | 5 245,289                   | 2 335,621                   | 9 573,731                   |
| <b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>             |  |            | <b>10 816,346</b>           | <b>9 097,951</b>            | <b>50 619,570</b>           |
| <b>CH1</b>                                | <b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>               | <b>CH1</b> | <b>-1 917,937</b>           | <b>-1 429,054</b>           | <b>-5 846,667</b>           |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>          |  |            | <b>8 898,409</b>            | <b>7 668,897</b>            | <b>44 772,903</b>           |
| <b>CH2</b>                                | <b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>                   | <b>CH2</b> | <b>-3 290,314</b>           | <b>-3 011,965</b>           | <b>-14 628,154</b>          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>            |  |            | <b>5 608,095</b>            | <b>4 656,932</b>            | <b>30 144,749</b>           |
| <b>PR4</b>                                | <b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>       |            | <b>726,541</b>              | <b>-1,757</b>               | <b>2 458,731</b>            |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b> |  |            | <b>6 334,636</b>            | <b>4 655,175</b>            | <b>32 603,480</b>           |
| PR4-A                                     | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) |            | -726,541                    | 1,757                       | -2 458,731                  |
| PR4-B                                     | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES                      |            | -1 281,253                  | 31 356,015                  | 46 940,349                  |
| PR4-C                                     | +/- VAL.REAL./CESSION TITRES                           |            | 5 011,385                   | 4 038,644                   | 13 551,719                  |
| PR4-D                                     | FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES                         |            | -454,715                    | -80,512                     | -767,831                    |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>         |  |            | <b>8 883,512</b>            | <b>39 971,079</b>           | <b>89 868,986</b>           |

| <b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>          |   |                                     |                                     |                                     |
|--|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 31-03-2015</b> |   |                                     |                                     |                                     |
|  |   | <b>PERIODE DU</b>                   | <b>PERIODE DU</b>                   | <b>PERIODE DU</b>                   |
| <b>DESIGNATION</b>                               |   | <b>01/01/2015 AU<br/>31/03/2015</b> | <b>01/01/2014 AU<br/>31/03/2014</b> | <b>01/01/2014 AU<br/>31/12/2014</b> |
| <b>AN1</b>                                       | <b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT.<br/>D'EXPLOITATION</b> | <b>8 883,512</b>                    | <b>39 971,079</b>                   | <b>89 868,986</b>                   |
| AN1-A  | RESULTAT D'EXPLOITATION   | 5 608,095                           | 4 656,932                           | 30 144,749                          |
| AN1-B  | VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES                                    | -1 281,253                          | 31 356,015                          | 46 940,349                          |
| AN1-C  | +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES                                  | 5 011,385                           | 4 038,644                           | 13 551,719                          |
| AN1-D  | FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES                                     | -454,715                            | -80,512                             | -767,831                            |
| <b>AN2</b>                                       | <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                                   | <b>0,000</b>                        | <b>0,000</b>                        | <b>-32 090,058</b>                  |
| <b>AN3</b>                                       | <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                  | <b>483 784,860</b>                  | <b>-15 093,820</b>                  | <b>91 447,665</b>                   |
|  | <b>SOUSCRIPTIONS</b>  | <b>554 292,770</b>                  | <b>0,000</b>                        | <b>146 316,955</b>                  |
| AN3-A  | CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)   | 487 700,000                         | 0,000                               | 132 500,000                         |
| AN3-B  | REGULARISATION DES SOMMES NON DIST (S)                              | 51 899,791                          | 0,000                               | 10 888,360                          |
| AN3-C  | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE<br>L'EX.CLOS (S)                  | 13 826,224                          | 0,000                               | 1,174                               |
| AN3-D  | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE<br>L'EXERCICE EN COURS (S)        | 866,755                             | 0,000                               | 2 927,421                           |
|  | <b>RACHATS</b>  | <b>-70 507,910</b>                  | <b>-15 093,820</b>                  | <b>-54 869,290</b>                  |
| AN3-F  | CAPITAL (RACHATS)   | -62 000,000                         | -14 000,000                         | -51 000,000                         |
| AN3-G  | REGULARISATION DES SOMMES NON DIST (R)                              | -6 610,005                          | -666,059                            | -2 974,268                          |
| AN3-H  | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE<br>L'EX.CLOS.(R)                  | -1 757,691                          | -426,004                            | -426,332                            |
| AN3-I  | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE<br>L'EXERCICE EN COURS (R)        | -140,214                            | -1,757                              | -468,690                            |
|  | <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                     | <b>492 668,372</b>                  | <b>24 877,259</b>                   | <b>149 226,593</b>                  |
| <b>AN4</b>                                       | <b>ACTIF NET</b>  |                                     |                                     |                                     |
| AN4-A  | DEBUT DE PERIODE  | 1 299 288,543                       | 1 150 061,950                       | 1 150 061,950                       |
| AN4-B  | FIN DE PERIODE  | 1 791 956,915                       | 1 174 939,209                       | 1 299 288,543                       |
| <b>AN5</b>                                       | <b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>  |                                     |                                     |                                     |
| AN5-A  | DEBUT DE PERIODE  | 11 504                              | 10 689                              | 10 689                              |
| AN5-B  | FIN DE PERIODE  | 15 761                              | 10 549                              | 11 504                              |
|  | <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   |                                     |                                     |                                     |
| A-   | DEBUT DE PERIODE  | 112,942                             | 107,593                             | 107,593                             |
| B-   | FIN DE PERIODE  | 113,695                             | 111,379                             | 112,942                             |
| <b>AN6</b>                                       | <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>                                  | <b>2,70%</b>                        | <b>14,27%</b>                       | <b>7,79%</b>                        |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2015

### 1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31/03/2015 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **2-2 Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31/03/2015 ou la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

#### **2-3 Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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



### 3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

#### AC1 Note sur le portefeuille titres :

| Désignation des Titres                     | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2015 | % de l'actif net |
|--|------------------|--------------------|----------------------|------------------|
| <b>AC1- A. Actions et droits rattachés</b> | <b>55 401</b>    | <b>473 712,848</b> | <b>522 416,313</b>   | <b>29,14%</b>    |
| ADWYA                                      | 2 171            | 16 498,600         | 17 478,721           | 0,98%            |
| ATTIJ BANK                                 | 2 550            | 53 575,631         | 69 059,100           | 3,85%            |
| BT   | 2 500            | 24 780,152         | 27 115,000           | 1,51%            |
| CARTHAGE CEMENT                            | 9200             | 22 732,634         | 17 774,400           | 0,99%            |
| CEREALIS                                   | 4 394            | 29 659,500         | 28 090,842           | 1,57%            |
| CIL  | 450              | 6 081,101          | 6 012,900            | 0,34%            |
| CIMENTS DE BIZERTE                         | 3 000            | 18 074,480         | 17 916,000           | 1,00%            |
| CITY CARS                                  | 2900             | 33 045,792         | 37 885,600           | 2,11%            |
| ENNAKL                                     | 1160             | 11 640,000         | 12 008,320           | 0,67%            |
| ESSOUKNA                                   | 1 150            | 8 494,912          | 6 037,500            | 0,34%            |
| ESSOUKNA NG                                | 1 000            | 6 075,000          | 5 030,000            | 0,28%            |
| EURO-CYCLES                                | 900              | 13 290,000         | 16 821,900           | 0,94%            |
| MONOPRIX                                   | 2900             | 53 975,676         | 53 049,700           | 2,96%            |
| MPBS                                       | 5 000            | 31 920,000         | 35 500,000           | 1,98%            |
| ONE TECH HOLDING                           | 3 500            | 25 328,000         | 27 562,500           | 1,54%            |
| PGH  | 1 700            | 9 331,500          | 9 210,600            | 0,51%            |
| SERVICOM                                   | 1 300            | 18 820,690         | 16 900,000           | 0,94%            |
| SFBT                                       | 2500             | 37 498,966         | 67 395,000           | 3,76%            |
| SIMPAR                                     | 250              | 12 150,000         | 11 879,750           | 0,66%            |
| SOTUVER                                    | 1900             | 11 455,879         | 9 042,100            | 0,50%            |
| TL   | 550              | 11 613,971         | 12 100,000           | 0,68%            |
| TL NG                                      | 26               | 525,100            | 541,580              | 0,03%            |
| TPR  | 4 400            | 17 145,264         | 18 004,800           | 1%               |
| <b>AC1- B. Obligations</b>                 | <b>1 500</b>     | <b>108 000,000</b> | <b>113 042,400</b>   | <b>6,31%</b>     |
| ATB 2007/1(25 ANS)                         | 1 500            | 108 000,000        | 113 042,400          | 6,31%            |
| <b>AC1- C. Emprunts d'Etat</b>             | <b>402</b>       | <b>398 841,100</b> | <b>402 178,081</b>   | <b>22,45%</b>    |
| BTA 5-10/2015                              | 143              | 142 899,900        | 145 611,023          | 8,13%            |
| BTA 525-03/2016                            | 259              | 255 941,200        | 256 567,058          | 14,32%           |
| <b>AC1- D. Autres Valeurs (OPCVM)</b>      | <b>156</b>       | <b>16 110,717</b>  | <b>16 211,832</b>    | <b>0,90%</b>     |
| SICAV TRESOR                               | 156              | 16 110,717         | 16 211,832           | 0,90%            |
| <b>Total du portefeuille titres</b>        | <b>57 459</b>    | <b>996 664,665</b> | <b>1 053 848,626</b> | <b>58,80%</b>    |

#### PR1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **5 571,057 dinars** du 01/01/2015 au 31/03/2015, contre **6 762,330 dinars** du 01/01/2014 au 31/03/2014 et se détaillent comme suit :

| Revenus                     | Du 01/01/2015<br>au 31/03/2015 | Du 01/01/2014<br>au 31/03/2014 | 31/12/2014        |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Dividendes                  | 0,000                          | 0,000                          | 15 890,130        |
| Revenus Des Obligations     | 1 478,400                      | 1 818,000                      | 6 769,200         |
| Revenus Des Emprunts d'Etat | 4 092,657                      | 4 944,330                      | 18 386,509        |
| <b>Total</b>                | <b>5 571,057</b>               | <b>6 762,330</b>               | <b>41 045,839</b> |

## AC2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :

### AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à **746 487,764 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillent comme suit :

| Désignation                         | Nombre     | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2015 | % Actif net   |
|-------------------------------------|------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Bons de Trésor à Court Terme</b> | <b>772</b> | <b>739 940,804</b> | <b>746 487,764</b>   | <b>41,66%</b> |
| BTC 52S-01/09/2015                  | 120        | 114 309,483        | 116 856,521          | 6,52%         |
| BTC 52S-27/10/2015                  | 452        | 435 115,515        | 438 383,106          | 24,47%        |
| BTC 52S-16/02/2016                  | 200        | 190 515,806        | 191 248,137          | 10,67%        |

### AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015, à **2 367,545 Dinars** représentant les avoirs en banque.

### PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01/01/2015 au 31/03/2015, à **5 245,289 Dinars** contre **2 335,621 Dinars** du 01/01/2014 au 31/03/2014 et se détaillent comme suit :

| Revenus des Bons du Trésor | Du 01/01/2015 au 31/03/2015 | Du 01/01/2014 au 31/03/2014 | 31/12/2014       |
|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|
| Revenus des Bons du Trésor | 5 245,289                   | 2 335,621                   | 9 573,731        |
| <b>TOTAL</b>               | <b>5 245,289</b>            | <b>2 335,621</b>            | <b>9 573,731</b> |

### CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2015 au 31/03/2015, à **1 917,937 Dinars**, contre **1 429,054 Dinars** du 01/01/2014 au 31/03/2014 et se détaillent comme suit :

| Charges de gestion des placements | Du 01/01/2015 au 31/03/2015 | Du 01/01/2014 au 31/03/2014 | 31/12/2014       |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|
| Rémunération du gestionnaire      | 1 150,757                   | 857,426                     | 3 507,981        |
| Rémunération du dépositaire       | 383,590                     | 332,664                     | 1 216,193        |
| Rémunération des distributeurs    | 383,590                     | 238,964                     | 1 122,493        |
| <b>Total</b>                      | <b>1 917,937</b>            | <b>1 429,054</b>            | <b>5 846,667</b> |

**CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2015 au 31/03/2015 à **3 290,314 Dinars**, contre **3 011,965 Dinars** du 01/01/2014 au 31/03/2014 et se détaillent comme suit :

| <b>Autres charges d'exploitation</b> | <b>Du<br/>01/01/2015<br/>au 31/03/2015</b> | <b>Du 01/01/2014<br/>au 31/03/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|--------------------------------------|--|--|-------------------|
| Redevance CMF                        | 383,579                                    | 285,806                                | 1 169,292         |
| Impôts et Taxes                      | 21,434                                     | 17,998                                 | 101,042           |
| Rémunération CAC                     | 1.120,000                                  | 1.120,000                              | 4.480,000         |
| Jetons de présence                   | 1.500,000                                  | 1.500,000                              | 6.000,000         |
| Diverses charges d'exploitation      | 265,301                                    | 88,161                                 | 2.877,820         |
| <b>Total</b>                         | <b>3 290,314</b>                           | <b>3 011,965</b>                       | <b>14 628,154</b> |

**PA- Note sur le Passif :**

Le total des passifs s'élève au 31/03/2015, à **10 747,020 Dinars**, contre **8 616,000 Dinars** au 31/03/2014 et s'analyse comme suit :

| <b>Note</b> | <b>Passif</b>            | <b>Montant au<br/>31/03/2015</b> | <b>Montant au<br/>31/03/2014</b> | <b>Montant au<br/>31/12/2014</b> |
|-------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| PA1         | Opérateurs créditeurs    | 769,031                          | 636,902                          | 546,008                          |
| PA2         | Autres créditeurs divers | 9 977,989                        | 7 979,098                        | 8 148,533                        |
|             | <b>Total</b>             | <b>10 747,020</b>                | <b>8 616,000</b>                 | <b>8 694,541</b>                 |

**PA1** : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2015 à **769,031 Dinars** contre **636,902 Dinars** au 31/03/2014 et se détaillent comme suit :

| <b>Opérateurs Créditeurs</b> | <b>Montant au<br/>31/03/2015</b> | <b>Montant au<br/>31/03/2014</b> | <b>Montant au<br/>31/12/2014</b> |
|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Gestionnaire                 | 461,414                          | 298,453                          | 327,604                          |
| Dépositaire                  | 153,807                          | 99,485                           | 109,207                          |
| Distributeurs                | 153,81                           | 238,964                          | 109,197                          |
| <b>Total</b>                 | <b>769,031</b>                   | <b>636,902</b>                   | <b>546,008</b>                   |

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/03/2015, à **9 977,989 Dinars** contre **7 979,098 Dinars** au 31/03/2014 et se détaillent comme suit :

| <b>Autres créditeurs divers</b> | <b>Montant au<br/>31/03/2015</b> | <b>Montant au<br/>31/03/2014</b> | <b>Montant au<br/>31/12/2014</b> |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Etat, impôts et taxes           | 98,023                           | 59,820                           | 77,977                           |
| Redevance CMF                   | 153,803                          | 99,483                           | 109,194                          |
| Provision pour charges à payer  | 9 726,163                        | 7 819,795                        | 7 961,362                        |
| <b>Total</b>                    | <b>9 977,989</b>                 | <b>7 979,098</b>                 | <b>8 148,533</b>                 |

### **CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/03/2015 se détaillent comme suit :

#### Capital initial au 01/01/2015 (en nominal)

- Montant : 1 150 400,000 dinars
- Nombre de titres : 11 504
- Nombre d'actionnaires : 40

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 487 700,000 dinars
- Nombre de titres émis : 4.877

#### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 62 000,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 620

Capital au 31/03/2015 : 1 740 940,072 dinars

- Montant en nominal : 1 576 100,000 dinars
- Sommes non distribuables (\*) : 164 840,072 dinars
- Nombres de titres : 15 761
- Nombre d'actionnaires : 41

(\*): Les sommes non distribuables s'élèvent à 164 840,072 Dinars au 31/03/2015 et se détaillent comme suit :

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>        | <b>116 274,869</b> |
| <b>1- <u>Résultat non distribuable de la période</u></b>        | <b>3 275,417</b>   |
| ✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres. | -1 281,253         |
| ✓ +/- values réalisées sur cession de titres.                   | 5 011,385          |
| ✓ Frais de négociation de titres                                | -454,715           |
| <b>2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u></b>    | <b>45 289,786</b>  |
| ✓ Aux émissions   | 51 899,791         |
| ✓ Aux rachats   | -6 610,005         |
| <b>Total sommes non distribuables</b>                           | <b>164 840,072</b> |

## **CP2 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PROSPERITY et les sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31/03/2015 se détaille ainsi :

| <b>Rubriques</b>  | <b>Montant au<br/>31/03/2015</b> |
|---|----------------------------------|
| Résultat distribuable de la période                     | 5 608,095                        |
| Régularisation du résultat distribuable de la période   | 726,541                          |
| Résultat distribuable de l'exercice clos                | 32 613,674                       |
| Régularisation Résultat distribuable de l'exercice clos | 12 068,533                       |
| <b>Sommes distribuables</b>                             | <b>51 016,843</b>                |

## **4. AUTRES INFORMATIONS :**

### **4-1 Données par action :**

| <b>Rubriques</b>                                       | <b>31/03/2015</b> | <b>31/03/2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements                                 | 0,687             | 0,862             |
| Charges de gestion des placements                      | -0,122            | -0,135            |
| <b>Revenus net des placements</b>                      | <b>0,565</b>      | <b>0,727</b>      |
| Autres charges d'exploitation                          | -0,209            | -0,286            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                         | <b>0,356</b>      | <b>0,441</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation              | 0,046             | 0                 |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>              | <b>0,402</b>      | <b>0,441</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -0,046            | 0                 |
| Variation des +/- values potentielles/titres           | -0,081            | 2,972             |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres   | 0,318             | 0,383             |
| Frais de négociation des titres                        | -0,029            | -0,008            |
| <b>Résultat net de la période</b>                      | <b>0,564</b>      | <b>3,788</b>      |

### **4-2 Ratio de gestion des placements :**

| <b>Rubrique</b>                                       | <b>31/03/2015</b> | <b>31/03/2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen   | 0,123%            | 0,123%            |
| Autres charges d'exploitation / actif net moyen       | 0,212%            | 0,260%            |
| Résultat distribuable de la période / actif net moyen | 0,407%            | 0,402%            |

### **4-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

#### **4-3-1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la SICAV PROSPERITY est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2003 Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PROSPERITY ;
- La gestion comptable de SICAV PROSPERITY ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu

#### **4-3-2 Rémunération du dépositaire**

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,1 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est appliqué à partir du 16/01/2014 suite à une décision prise lors la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PROSPERITY tenue en date du 29 mars 2013 qui a ramené ce taux de 0,2% à 0,1% TTC l'an.

#### **4-3-3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,10% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV PROSPERITY et partagée entre elles au prorata de leurs distributions Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

Ayant été instaurée par décision du conseil d'administration de SICAV PROSPERITY tenue en date du 29 mars 2013, cette commission est appliquée à partir du 16/01/2014.

# **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015**

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» arrêtés au 31/03/2015 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimé nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers arrêtés au 31/03/2015, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **15 228 176,276 DT**, un actif net de **15 206 760,065 DT** et une valeur liquidative de **103,911 DT**. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31/03/2015, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**», ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» au 31/03/2015.

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion, ci-dessus exprimée, nous vous informons que :

- La «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» évalue les BTA à leurs prix de revient majorés des intérêts courus à la date du 31/03/2015 et ajustés du montant de l'amortissement linéaire, des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA par rapport au prix de remboursement, sur la période restant à courir jusqu'à la date de l'échéance. Cet amortissement, s'élevant au 31/03/2015 à un montant de **54 178,623 DT**, constitue une moins-value potentielle qui est portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît comme composante du résultat net de la période.

Cette méthode d'amortissement linéaire des primes et décotes constatées sur les BTA est appliquée par la «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» à partir du 02/01/2014 sur le portefeuille BTA en détention à cette même date. Bien qu'elle ne soit pas préconisée par la norme comptable NCT 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM, elle demeure conforme aux usages de la profession, en l'absence d'un environnement approprié.

- Au cours de la période s'étalant du 01/01/2015 au 31/03/2015, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en employant moins de 20% de son actif en liquidités et quasi-liquidités.

Tunis, le 28 avril 2015

**Le commissaire aux comptes :**  
**Auditing & Consulting Worldwide**

**Ahmed KHLIF**



**BILAN AU 31 MARS 2015**

|                                  |  | NOTE         | 31/03/2015            | 31/03/2014            | 31/12/2014            |
|----------------------------------|--|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIF</b>                     |  |              |                       |                       |                       |
| <b>AC1</b>                       | <b>PORTEFEUILLE TITRES</b>                   | <b>AC1</b>   | <b>11 530 599,761</b> | <b>38 675 189,286</b> | <b>12 046 946,256</b> |
| <b>AC1-A</b>                     | OBLIGATIONS                                  |              | 190 696,800           | 588 787,200           | 188 527,200           |
| <b>AC1-B</b>                     | EMPRUNTS D'ETAT                              |              | 11 133 202,103        | 38 086 402,086        | 11 803 522,188        |
| <b>AC1-C</b>                     | AUTRES VALEURS (OPCVM)                       |              | 206 700,858           | 0,000                 | 54 896,868            |
| <b>AC2</b>                       | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES      | <b>AC2</b>   | <b>3 697 576,515</b>  | <b>9 706 020,344</b>  | <b>3 472 957,131</b>  |
| <b>AC2-A</b>                     | PLACEMENTS MONETAIRES                        | <b>AC2-A</b> | 3 695 036,463         | 9 705 748,711         | 3 472 433,957         |
| <b>AC2-B</b>                     | DISPONIBILITES                               | <b>AC2-B</b> | 2 540,052             | 271,633               | 523,174               |
| <b>AC3</b>                       | <b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>               | <b>AC3</b>   | <b>0,000</b>          | <b>67 799,104</b>     | <b>0,000</b>          |
| <b>AC3-A</b>                     | AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION               |              | 0,000                 | 67 799,104            | 0,000                 |
| <b>TOTAL ACTIF</b>               |  |              | <b>15 228 176,276</b> | <b>48 449 008,734</b> | <b>15 519 903,387</b> |
| <b>PASSIF</b>                    |  |              |                       |                       |                       |
| <b>PA1</b>                       | <b>OPERATEURS CREDITEURS</b>                 | <b>PA1</b>   | <b>7 751,442</b>      | <b>31 494,810</b>     | <b>7 228,405</b>      |
| <b>PA2</b>                       | <b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>              | <b>PA2</b>   | <b>13 664,769</b>     | <b>15 160,136</b>     | <b>11 757,450</b>     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>              |  |              | <b>21 416,211</b>     | <b>46 654,946</b>     | <b>18 985,855</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                 |  |              | <b>15 206 760,065</b> | <b>48 402 353,788</b> | <b>15 500 917,532</b> |
| <b>CP1</b>                       | <b>CAPITAL</b>                               | <b>CP1</b>   | <b>14 541 692,749</b> | <b>46 172 064,204</b> | <b>14 950 809,426</b> |
| <b>CP2</b>                       | <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>                  | <b>CP2</b>   | <b>665 067,316</b>    | <b>2 230 289,584</b>  | <b>550 108,106</b>    |
| <b>CP2-A</b>                     | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.      |              | 0,000                 | 0,000                 | 40,769                |
| <b>CP2-B</b>                     | RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE          |              | 130 855,706           | 447 915,468           | 1 264 876,307         |
| <b>CP2-C</b>                     | REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE   |              | -1 235,580            | -9 623,063            | -714 808,970          |
| <b>CP2-D</b>                     | RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS     |              | 550 108,106           | 649 629,027           | 0,000                 |
| <b>CP2-E</b>                     | REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE |              | -14 660,916           | 1 142 368,152         | 0,000                 |
| <b>ACTIF NET</b>                 |  |              | <b>15 206 760,065</b> | <b>48 402 353,788</b> | <b>15 500 917,532</b> |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b> |  |              | <b>15 228 176,276</b> | <b>48 449 008,734</b> | <b>15 519 903,387</b> |

**ETAT DE RESULTAT**

**DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 31-03-2015**

|   |   |            | PERIODE DU                  | PERIODE DU                  | PERIODE DU                  |
|---|---|------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|   |   | Note       | 01/01/2015 AU<br>31/03/2015 | 01/01/2014 AU<br>31/03/2014 | 01/01/2014 AU<br>31/12/2014 |
| <b>PR1</b>                                | <b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>                     | <b>PR1</b> | <b>128 124,526</b>          | <b>379 346,945</b>          | <b>1 107 223,404</b>        |
| PR1-A                                     | REVENUS DES OBLIGATIONS                                   |            | 2 169,600                   | 6 819,600                   | 21 486,800                  |
| PR1-B                                     | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT                               |            | 125 954,926                 | 372 527,345                 | 1 085 736,604               |
| <b>PR2</b>                                | <b>REVENUS DES PLACEMENTS<br/>MONETAIRES</b>              | <b>PR2</b> | <b>33 398,412</b>           | <b>150 968,752</b>          | <b>407 778,535</b>          |
| PR2-A                                     | REVENUS DES BONS DU TRESOR                                |            | 22 893,030                  | 29 829,451                  | 110 438,877                 |
| PR2-B                                     | REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT                          |            | 10 505,382                  | 121 139,301                 | 297 339,658                 |
| <b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>             |   |            | <b>161 522,938</b>          | <b>530 315,697</b>          | <b>1 515 001,939</b>        |
| <b>CH1</b>                                | <b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>                  | <b>CH1</b> | <b>-22 632,504</b>          | <b>-65 735,760</b>          | <b>-193 120,685</b>         |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>          |   |            | <b>138 890,434</b>          | <b>464 579,937</b>          | <b>1 321 881,254</b>        |
| <b>CH2</b>                                | <b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>                      | <b>CH2</b> | <b>-8 034,728</b>           | <b>-16 664,469</b>          | <b>-57 004,947</b>          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>            |   |            | <b>130 855,706</b>          | <b>447 915,468</b>          | <b>1 264 876,307</b>        |
| <b>PR4</b>                                | <b>REGULARISATION DU RESULTAT<br/>D'EXPLOITATION</b>      |            | <b>-1 235,580</b>           | <b>-9 623,063</b>           | <b>-714 808,970</b>         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b> |   |            | <b>129 620,126</b>          | <b>438 292,405</b>          | <b>550 067,337</b>          |
| PR4-A                                     | REGULARISATION DU RESULTAT<br>D'EXPLOITATION (ANNULATION) |            | 1 235,580                   | 9 623,063                   | 714 808,970                 |
| PR4-B                                     | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES                         |            | 4 511,473                   | -141 260,978                | -58 533,242                 |
| PR4-C                                     | +/- VAL.REAL./CESSION TITRES                              |            | -15 223,236                 | -387,829                    | -254 408,922                |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>         |   |            | <b>120 143,943</b>          | <b>306 266,661</b>          | <b>951 934,143</b>          |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 31-03-2015**

|            |   | PERIODE DU                  | PERIODE DU                  | PERIODE DU                  |
|------------|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|            | DESIGNATION   | 01/01/2015 AU<br>31/03/2015 | 01/01/2014 AU<br>31/03/2014 | 01/01/2014 AU<br>31/12/2014 |
| <b>AN1</b> | <b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES<br/>OPERAT. D'EXPL</b> | <b>120 143,943</b>          | <b>306 266,661</b>          | <b>951 934,143</b>          |
| AN1-A      | RESULTAT D'EXPLOITATION                                     | 130 855,706                 | 447 915,468                 | 1 264 876,307               |
| AN1-B      | VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES                         | 4 511,473                   | -141 260,978                | -58 533,242                 |
| AN1-C      | +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES                         | -15 223,236                 | -387,829                    | -254 408,922                |
| <b>AN2</b> | <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                           | <b>0,000</b>                | <b>0,000</b>                | <b>-1 872 490,198</b>       |
| <b>AN3</b> | <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                          | <b>-414 301,410</b>         | <b>30 658 402,784</b>       | <b>-1 016 210,756</b>       |
|            | <b>SOUSCRIPTIONS</b>  | <b>3 432 812,127</b>        | <b>38 364 966,766</b>       | <b>51 492 246,445</b>       |
| AN3-A      | CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)                                     | 3 317 200,000               | 36 848 900,000              | 49 619 100,000              |
| AN3-B      | REGULARISATION DES SOMMES NON<br>DIST.(S)                   | -20 023,834                 | 67 943,528                  | 19 776,151                  |
| AN3-C      | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE<br>L'EX.CLOS.(S)          | 121 370,564                 | 1 428 731,766               | 1 524 322,810               |
| AN3-D      | REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)                          | 14 265,397                  | 19 391,472                  | 329 047,484                 |
|            | <b>RACHATS</b>  | <b>-3 847 113,537</b>       | <b>-7 706 563,982</b>       | <b>-52 508 457,201</b>      |
| AN3-F      | CAPITAL (RACHATS)   | -3 717 900,000              | -7 385 700,000              | -51 338 800,000             |
| AN3-G      | REGULARISATION DES SOMMES NON                               | 22 318,920                  | -5 485,833                  | 175 620,123                 |
| AN3-H      | RÉGULARISATION DES SOMMES DIST DE<br>L'EX.CLOS.(R)          | -136 031,480                | -286 363,614                | -301 420,870                |
| AN3-I      | REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)                          | -15 500,977                 | -29 014,535                 | -1 043 856,454              |
|            | <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                             | <b>-294 157,467</b>         | <b>30 964 669,445</b>       | <b>-1 936 766,811</b>       |
| AN4-A      | DEBUT DE PERIODE  | 15 500 917,532              | 17 437 684,343              | 17 437 684,343              |
| AN4-B      | FIN DE PERIODE  | 15 206 760,065              | 48 402 353,788              | 15 500 917,532              |
| <b>AN5</b> | <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>                                    |                             |                             |                             |
| AN5-A      | DEBUT DE PERIODE  | 150 351                     | 167 548                     | 167 548                     |
| AN5-B      | FIN DE PERIODE  | 146 344                     | 462 180                     | 150 351                     |
|            | <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                   |                             |                             |                             |
| A-         | DEBUT DE PERIODE  | 103,098                     | 104,075                     | 104,075                     |
| B-         | FIN DE PERIODE  | 103,911                     | 104,726                     | 103,098                     |
| <b>AN6</b> | <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>                          | <b>3,20%</b>                | <b>2,54%</b>                | <b>2,79%</b>                |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2015

### 1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31/03/2015 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **2-2 Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31/03/2015 ou à la date antérieure la plus récente.

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a procédé depuis le 02 janvier 2014 à l'amortissement de la décote sur acquisition, constatée sur le portefeuille BTA d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Ladite décote, constituant une moins-value potentielle, est répartie sur la période restant à courir et portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

#### **2-3 Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

### 3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

#### AC1- Note sur le portefeuille titres :

| Désignation du titre   | Nombre de titres | Coût d'acquisition    | Valeur au 31/03/2015    | %de l'Actif net |
|--|------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------|
| <b>AC1- A. Emprunts de sociétés</b>                              | <b>3 000</b>     | <b>187 500,000</b>    | <b>190 696,800</b>      | <b>1,25</b>     |
| CHO 2009/BIAT  | 3 000            | 187 500,000           | 190 696,800             | 1,25            |
| <b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>                                    | <b>10 893</b>    | <b>11 034 303,613</b> | <b>11 133 202,103</b>   | <b>73,21</b>    |
| <b>Bons du Trésor Assimilables</b>                               | <b>10 893</b>    | <b>11 034 303,613</b> | <b>11 187 380,726</b>   | <b>73,57</b>    |
| BTA 5-10/2015  | 118              | 116 462,000           | 118 699,150             | 0,78            |
| BTA 5.25-03/2016   | 23               | 22 840,000            | 22 895,577              | 0,15            |
| BTA 5.50% 02/2020  | 2 912            | 2 811 536,000         | 2 828 385,709           | 18,60           |
| BTA 5.50% 10/2018  | 2 098            | 2 054 991,000         | 2 098 744,359           | 13,80           |
| BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)  | 3 671            | 3 795 917,613         | 3 805 210,777           | 25,03           |
| BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)  | 2 071            | 2 232 557,000         | 2 313 445,154           | 15,21           |
| <b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b> |                  |                       | <b>- 54 178,623 (1)</b> | <b>- 0,36</b>   |
| <b>Titres des OPCVM</b>  | <b>1 989</b>     | <b>206 544,004</b>    | <b>206 700,858</b>      | <b>1,36</b>     |
| SICAV TRESOR   | 1 989            | 206 544,004           | 206 700,858             | 1,36            |
| <b>Total portefeuille titres</b>                                 | <b>15 882</b>    | <b>11 428 347,617</b> | <b>11 530 599,761</b>   | <b>75,83</b>    |

(1) Ce montant s'élevant au 31/03/2015 à - 54 178,623 DT correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2015 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que somme non distribuable et intégré dans le calcul du résultat net de la période. Cette nouvelle méthode d'évaluation des BTA a été appliquée à partir du 02/01/2014 afin de remédier aux inconvénients liés à la méthode de valorisation au coût historique préconisée par la norme comptable NCT 17 lorsqu'il n'y a pas de moyens permettant de valoriser les BTA au prix du marché (marché secondaire non liquide).

#### PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **128 124,526 Dinars** du 01/01/2015 au 31/03/2015 contre **379 346,945 Dinars** du 01/01/2014 au 31/03/2014 et se détaillent comme suit

| Revenus                     | Du 01/01/2015 au 31/03/2015 | Du 01/01/2014 au 31/03/2014 | 31/12/2014           |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Revenus des obligations     | 2 169,600                   | 6 819,600                   | 21 486,800           |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 125 954,926                 | 372 527,345                 | 1 085 736,604        |
| <b>Total</b>                | <b>128 124,526</b>          | <b>379 346,945</b>          | <b>1 107 223,404</b> |

**AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :****AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à **3 695 036,463 Dinars**, contre **9 705 748,711 Dinars** au 31/03/2014 et il est détaillé comme suit :

| Désignation                  | Montant au<br>31/03/2015 | Montant au<br>31/03/2014 | Montant au<br>31/12/2014 |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Bons de Trésor à Court Terme | 2 195 782,434            | 4 207 100,090            | 2 472 926,471            |
| Certificat de Dépôt          | 1 499 254,029            | 5 498 648,621            | 999 507,486              |
| <b>Total</b>                 | <b>3 695 036,463</b>     | <b>9 705 748,711</b>     | <b>3 472 433,957</b>     |

**AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

| Désignation                         | Nombre       | Coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/03/2015 | % de l'Actif Net |
|-------------------------------------|--------------|-----------------------|-------------------------|------------------|
| <b>Bons du Trésor à Court Terme</b> | <b>2 264</b> | <b>2 172 453,735</b>  | <b>2 195 782,434</b>    | <b>14,44</b>     |
| BTC 52S-01/09/2015                  | 232          | 224 953,279           | 226 717,020             | 1,49             |
| BTC 52S-27/10/2015                  | 2 032        | 1 947 500,456         | 1 969 065,414           | 12,95            |

**AC2-A-2 Certificats de dépôts :**

| Désignation                                  | Emetteur | Nombre   | Coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/03/2015 | % de l'Actif<br>Net |
|--|----------|----------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
| <b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b> |          | <b>3</b> | <b>1 498 402,131</b>  | <b>1 499 254,029</b>    | <b>9,86</b>         |
| CDP 10J-02/04/2015                           | BIAT     | 1        | 499 467,377           | 499 946,674             | 3,29                |
| CDP 10J-05/04/2015                           | BIAT     | 1        | 499 467,377           | 499 786,780             | 3,29                |
| CDP 10J-10/04/2015                           | BIAT     | 1        | 499 467,377           | 499 520,575             | 3,28                |

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à **2 540,052 Dinars** représentant les avoirs en banque

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **33 398,412 Dinars** du 01/01/2015 au 31/03/2015 contre **150 968,752 Dinars** du 01/01/2014 au 31/03/2014 et se détaillent comme suit :

| Revenus                          | Du 01/01/2015 au<br>31/03/2015 | Du 01/01/2014 au<br>31/03/2014 | 31/12/2014         |
|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à CT  | 22 893,030                     | 29 829,451                     | 110 438,877        |
| Revenus des Certificats de dépôt | 10 505,382                     | 121 139,301                    | 297 339,658        |
| <b>Total</b>                     | <b>33 398,412</b>              | <b>150 968,752</b>             | <b>407 778,535</b> |

**PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à **21 416,211 Dinars** contre **46 654,946 Dinars** au 31/03/2014 et s'analyse comme suit :

| Note         | Passif                   | Montant au 31/03/2015 | Montant au 31/03/2014 | Montant au 31/12/2014 |
|--------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| PA 1         | Opérateurs créditeurs    | 7 751,442             | 31 494,810            | 7 228,405             |
| PA 2         | Autres créditeurs divers | 13 664,769            | 15 160,136            | 11 757,450            |
| <b>Total</b> |                          | <b>21 416,211</b>     | <b>46 654,946</b>     | <b>18 985,855</b>     |

**PA1:** Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2015 à **7 751,442 Dinars** contre **31 494,810 Dinars** au 31/03/2014 et se détaille comme suit :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au 31/03/2015 | Montant au 31/03/2014 | Montant au 31/12/2014 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Gestionnaire          | 4 521,671             | 14 504,548            | 4 216,573             |
| Dépositaire           | 1 291,911             | 1 698,645             | 1 204,735             |
| Distributeur          | 1 937,860             | 15 291,617            | 1 807,097             |
| <b>Total</b>          | <b>7 751,442</b>      | <b>31 494,810</b>     | <b>7 228,405</b>      |

**PA2 :** Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/03/2015 à **13 664,769 Dinars** contre **15 160,136 Dinars** au 31/03/2014 et se détaillent comme suit :

| Autres créditeurs divers       | Montant au 31/03/2015 | Montant au 31/03/2014 | Montant au 31/12/2014 |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Etat, impôts et taxes          | 1 193,141             | 2 620,249             | 1 216,668             |
| Autres créditeurs divers       | 2 721,136             | 1 754,682             | 2 473,686             |
| Redevance CMF                  | 1 291,871             | 4 143,958             | 1 204,696             |
| Provision pour charges à payer | 8 458,621             | 6 641,247             | 6 862,400             |
| <b>Total</b>                   | <b>13 664,769</b>     | <b>15 160,136</b>     | <b>11 757,450</b>     |

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2015 au 31/03/2015 à **22 632,504 Dinars** contre **65 735,760 Dinars** du 01/01/2014 au 31/03/2014 et se détaillent comme suit :

| Charges de gestion des placements | Du 01/01/2015 au 31/03/2015 | Du 01/01/2014 au 31/03/2014 | 31/12/2014         |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Rémunération du gestionnaire      | 13 202,289                  | 45 519,608                  | 125 703,709        |
| Rémunération du dépositaire       | 3 772,088                   | 4 924,535                   | 17 759,536         |
| Rémunération des distributeurs    | 5 658,127                   | 15 291,617                  | 49 657,440         |
| <b>Total</b>                      | <b>22 632,504</b>           | <b>65 735,760</b>           | <b>193 120,685</b> |

## **CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2015 au 31/03/2015 à **8 034,728 Dinars** contre **16 664,469 Dinars** du 01/01/2014 au 31/03/2014 et se détaillent comme suit :

| <b>Autres charges d'exploitation</b> | <b>Du 01/01/2015<br/>au 31/03/2015</b> | <b>Du 01/01/2014<br/>au 31/03/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|--------------------------------------|--|--|-------------------|
| Redevance CMF                        | 3 771,977                              | 12 161,668                             | 35 070,722        |
| Impôts et Taxes                      | 319,368                                | 1 056,370                              | 3 025,744         |
| Rémunération CAC                     | 1 784,713                              | 1 888,934                              | 9 433,138         |
| Jetons de Présence                   | 2 158,670                              | 1 557,497                              | 6 000,000         |
| Diverses charges d'exploitation      | 0,000                                  | 0,000                                  | 3 475,343         |
| <b>Total</b>                         | <b>8 034,728</b>                       | <b>16 664,469</b>                      | <b>57 004,947</b> |

## **CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/03/2015 se détaillent comme suit :

### Capital initial au 01/01/2015 (en nominal)

- Montant : 15 035 100,000 Dinars
- Nombre de titres : 150 351
- Nombre d'actionnaires : 36

### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 3 317 200,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 33 172

### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 3 717 900,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 37 179

### Capital au 31/03/2015 : 14 541 692,749 Dinars

- Montant en nominal : 14 634 400,000 Dinars
- Sommes non distribuables **(1)** : - 92 707,251 Dinars
- Nombres de titres : 146 344
- Nombre d'actionnaires : 39

**(1)** : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31/03/2015 à **- 92 707,251 Dinars** et se détaillent comme suit :



|  |                    |
|--|--------------------|
| <b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>       | <b>-84 290,574</b> |
| <b>1- Résultat non distribuable de la période</b>              | <b>-10 711,763</b> |
| ✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 4 511,473          |
| ✓ +/- values réalisées sur cession de titres                   | -15 223,236        |
| <b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>          | <b>2 295,086</b>   |
| ✓ Aux émissions  | -20 023,834        |
| ✓ Aux rachats  | 22 318,920         |
| <b>Total sommes non distribuables</b>                          | <b>-92 707,251</b> |

**CP2- Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et des sommes distribuables des exercices antérieurs

Le solde de ce poste au 31/03/2015 se détaille ainsi :

| <b>Rubriques</b>   | <b>Montant au 31/03/2015</b> |
|--|------------------------------|
| Résultat distribuable de la période                        | 130 855,706                  |
| Régularisation du résultat distribuable de la période      | -1 235,580                   |
| Résultat distribuable de l'exercice clos                   | 550 108,106                  |
| Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos | -14 660,916                  |
| <b>Sommes distribuables</b>                                | <b>665 067,316</b>           |

**4. AUTRES INFORMATIONS :**

**4-1 Données par action :**

| <b>Rubriques</b>                                       | <b>31/03/2015</b> | <b>31/03/2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements                                 | 1,104             | 1,147             |
| Charges de gestion des placements                      | -0,155            | -0,142            |
| <b>Revenu net des placements</b>                       | <b>0,949</b>      | <b>1,005</b>      |
| Autres charges d'exploitation                          | -0,055            | -0,036            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                         | <b>0,894</b>      | <b>0,969</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation              | -0,008            | -0,021            |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>              | <b>0,886</b>      | <b>0,948</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,008             | 0,021             |
| Variation des +/- values potentielles/titres           | 0,031             | -0,305            |
| Plus ou moins-values réalisées / cession de titres     | -0,104            | -0,001            |
| <b>Résultat net de la période</b>                      | <b>0,821</b>      | <b>0,663</b>      |

#### **4-2 Ratio de gestion des placements**

| <b>Rubriques</b>   | <b>31/03/2015</b> | <b>31/03/2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Charges de gestion des placements / actif net moyen :</b>   | 0,148%            | 0,133%            |
| <b>Autres charges d'exploitation / actif net moyen :</b>       | 0,053%            | 0,034%            |
| <b>Résultat distribuable de la période / actif net moyen :</b> | 0,855%            | 0,908%            |

#### **4-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

##### **4-3-1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,35 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu

Le taux de cette rémunération est appliqué à partir du 16/01/2014 suite à une décision prise lors la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 mars 2013 qui a ramené ce taux de 0,5% à 0,35% TTC l'an

##### **4-3-2 Rémunération du dépositaire**

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% TTC de l'actif net avec un minimum de 5 000 dinars TTC par an et un maximum de 20 000 dinars TTC par an Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu

#### **4-3-3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,15% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

Cette rémunération des distributeurs est appliquée à partir du 16/01/2014 suite à une décision prise lors la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 mars 2013.

#### **4-4 Mode d'affectation des résultats :**

Les sommes distribuables seront intégralement capitalisées chaque année et ce, à partir de l'exercice 2014, suite au changement du type de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 24/04/2014.