



Bulletin Officiel

N° 4928 Lundi 31 Août 2015

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT - OPR -	2-4
RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2015	5

AVIS CU CMF

DISPENSE DE SOUMISSION A L'OBLIGATION DE DEPOT D'UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OU A UNE PROCEDURE DE MANTEN DE COURS SUR LES ACTIONS DE TELNET HOLDING	6
---	---

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	7
-----------------------------	---

AGREMENT D'AJOUT D'UN DISTRIBUTEUR

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	7
----------------------------	---

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

MAC EPARGNANT FCP	8
-------------------	---

AVIS DE SOCIETES

PUBLICATION D'INFORMATIONS SUR LES PACTES CONCLUS ENTRE LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE TELNET HOLDING	9-10
---	------

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE	11
-----------------------------	----

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2015-2 »	12-15
--	-------

COMMUNIQUE DE PRESSE

ASSURANCES MULTIRISQUES ITTIHAD-SA -AMI ASSURANCES-	16
---	----

COURBE DES TAUX

17

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

18-19

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2015

- CEREALIS
- TUNIS RE
- MONOPRIX
- ASTREE
- EURO-CYCLES
- SOCIETE MAGASIN GENERAL
- STAR
- ARAB TUNISIAN BANK

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30/06/2015

- EURO-CYCLES

COMMUNIQUE DU CMF

REPUBLIQUE TUNISIENNE

جمهورية التونسية

CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER

هيئة السوق المالية

FINANCIAL MARKET COUNCIL

قرار هيئة السوق المالية عدد 38 المؤرخ في 20 أوت 2015
في إلزام بالقيام بعرض عمومي للسحب بهدف اقتناء أسهم في رأس مال شركة
"سيفاكس أرلاينز"

إن رئيس هيئة السوق المالية،

بعد الإطلاع على القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 المتعلق
بإعادة تنظيم السوق المالية وخاصة الفصول 3 و 21 و 21 مكرر و 23 و 24 و 30 و 52
منه،

وعلى مجلة الشركات التجارية وخاصة الفصلين 275 و 388 منها،

وعلى الترتيب العام ليورصة الأوراق المالية بتونس وخاصة الفصل 175 منه،

وعلى ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة وخاصة الفصول 4 و 5 و 42
و 44 مكرر و 86 منه،

وعلى تقرير ختم البحث المعد من قبل مصالح هيئة السوق المالية بتاريخ
9 جويلية 2015، والمتعلق بشركة 'سيفاكس أرلاينز' SYPTIAX Airlines، والذي تبين
من خلاله أن الشركة لم تحترم واجبات الاعلام المحمولة عليها إذ قامت خاصة بنشر
معلومات مالية بعنوان سنة 2013 للعموم لا تعكس الوضعية الحقيقية للشركة، حيث أن
القوائم المالية لسنة 2013 المنشورة للعموم كانت غير صادقة ومضللة تضمنت أرقاما
مغلوبة حول رقم المعاملات والأعباء والديونوية والأموال الذاتية، إلى جانب عدم احترام
الشركة لالتزاماتها تجاه المساهمين والواردة صلب نشرة الاصدار والاراج المؤشر عليها
من قبل هيئة السوق المالية في 17 أفريل 2013 تحت عدد 0823-13.

وعلى مکتوب مراقبي حسابات الشركة الوارد على هيئة السوق المالية بتاريخ
31 جويلية 2015 والذي جاء فيه خاصة تدهور الوضعية المالية للشركة ومواجهتها لعدة
مخاطر ذات علاقة بفترتها على مواصلة نشاطها والوفاء بتعهداتها مما يستوجب حسب
مراقبي الحسابات رفع تقرير إلى لجنة متابعة المؤسسات الاقتصادية.

وحيث أن الشركة لم تقم بنشر قوائمها المالية المختومة في 31 ديسمبر 2014 ولم تعقد جلستها العامة العادية في الأجل القانوني كما أنها لم تنشر مؤشراتها للثلاثية الرابعة لسنة 2014 والثلاثيتين الأولى والثانية لسنة 2015، مما يقوم حجة على عدم وقاء الشركة المعنية بالالتزامات المحمولة عليها قانوناً بموجب القوانين والتراتيب المنظمة لشركات المساهمة العامة وبعدّ مساساً يميذاً الشفافية وبيمداً المساواة بين المدخزين في الحصول على المعلومات مع ما لذلك من تأثير سلبي على مصالح المدخزين في رأس مال الشركة،

وحيث نظراً لما آلت إليه التوضعية المالية للشركة والمخاطر المرتبطة باستمرار ارية نشاطها وما لكل ذلك من انعكاسات محتملة على الشركة طبقاً لمقتضيات القانون عدد 34 لسنة 1995 المؤرخ في 17 أبريل 1995 المتعلق بإنقلا المؤسسات التي تمر بصعوبات اقتصادية كما تم تنقيحه بالنصوص اللاحقة،

وحيث يتبين من خلال توزيع رأس مال شركة سيفاكس آرلاينز" إلى حد هذا التاريخ أن السيد محمد الفريخة هو الحائز بصفة مباشرة وغير مباشرة على الأغلبية في رأس مال الشركة المذكورة، مما حتم استدعاه لتدارس إمكانية قيامه بعرض عمومي للسحب طبقاً لأحكام الفصل 175 من الترتيب العام ليورصة الأوراق المالية بتونس،

وحيث حضر المعني بالأمر بتاريخ 17 أوت 2015 ووافق على القيام بعرض عمومي للسحب بهدف إقتناء الأسهم التي تم اكتتابها في إطار عملية الترفيع في رأس مال شركة "سيفاكس آرلاينز" وإدراجها بالسوق البديلة لليورصة موضوع نشرة الإصدار والانراج المؤشر عليها من قبل هيئة السوق المالية في 17 أبريل 2013، والتي ليست بحوزته وعددها 2.402.671 سهماً بسعر 3,900 دينار للسهم الواحد، وهو آخر سعر إقتال قبل تعليق تداول الأسهم ابتداء من 18 نوفمبر 2014،

وبعد الاطلاع على المكتوب الصادر عن المعني بالأمر الوارد على هيئة السوق المالية بتاريخ 20 أوت 2015 والمتضمن تجديد التزامه بالقيام بالعرض العمومي للسحب مقابل توفر جملة من الشروط التي عددها لوفاء بالتزامه المنكور،

وترتيباً على كل ما سبق وحماية لحقوق ومصالح بقية حاملي أوراق المساهمة في رأس مال شركة سيفاكس آرلاينز"، طبقاً لما تتمتع به هيئة السوق المالية من صلاحيات في هذا المجال،

وبعد تداول مجلس هيئة السوق المالية في خصوص الملف في جلسته بتاريخ 21 جويلية 2015 و موافقته على دعوة المعني بالأمر للقيام بعرض عمومي،

قـرر ما يلي :

الفصل الأول : يلزم السيد محمد القريخة، بوصفه المالك للأغلبية في رأس مال شركة "سيفاكس أرلاينز"، بالقيام بعرض عمومي للسحب بهدف اقتناء الأسهم التي تم اكتتابها في إطار عملية الترفيع في رأس مال شركة "سيفاكس أرلاينز" عن طريق المساهمة العامة وإدراجها بالسوق البديلة للبورصة موضوع نشرة الإصدار والإدراج المؤشر عليها من قبل هيئة السوق المالية في 17 أفريل 2013 والتي ليست بحوزة المعني بالأمر.

الفصل الثاني : يتم إنجاز العرض العمومي للسحب المشار إليه حسب الشروط التالية:

- سعر العرض: 3,900 دينار للنسهم الواحد

- عدد الأسهم المعنية بالعرض : 2.402.671 سهما

- مدة العرض العمومي للسحب: من 21 سبتمبر 2015 إلى 30 أكتوبر 2015 بدخول الغاية.

الفصل الثالث : في نهاية العرض ومهما كانت نتيجته يقع التصريح بشطب مجموع أوراق المساهمة في رأس مال شركة سيفاكس أرلاينز من الإدراج بالسوق البديلة للبورصة.

الفصل الرابع: ينشر هذا القرار بالشرعية الرسمية لهيئة السوق المالية و يبلغ إلى المعني بالأمر.


رئيس هيئة السوق المالية

الإمضاء: صالح الصايل

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2015**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes, et ce, **au plus tard le 31 août 2015**.
Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.
Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

AVIS DU CMF

DISPENSE DE SOUMISSION A L'OBLIGATION DE DEPOT D'UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OU A UNE PROCEDURE DE MANTEN DE COURS SUR LES ACTIONS DE TELNET HOLDING

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des actionnaires de la société Telnet Holding et du public que :

- le Consortium Tuniso Koweïtien de Développement -CTKD- a porté sa participation dans le capital de la société Telnet Holding à 27,67% et ce, suite à l'acquisition en date du 12 août 2015, d'une part de 22,32% des droits de vote de ladite société, revenant à Mr Mohamed Frikha (principal fondateur de Telnet Holding),
- à l'issue de cette opération, Mr Mohamed Frikha détient désormais de concert avec les autres fondateurs de la société (Messieurs Brahim Khouaja, Fayçal Gargouri, Moncef Marrakchi et Lotfi Zghal) une part de 22,95% du capital de la société Telnet Holding;
- un pacte d'actionnaires a été conclu entre Mr Mohamed Frikha et le CTKD en date du 8 juillet 2015;
- une demande de la part de Mr Mohamed Frikha et du CTKD, qui venant à détenir de concert 50,62% dans le capital de la société Telnet Holding dépassant ainsi la part légale de 40% des droits de vote, sollicitent une dispense de procéder à une offre d'achat portant sur le reste des actions qu'ils ne détiennent pas dans le capital de la société Telnet Holding sous forme d'une offre publique d'achat ou sous forme de procédure de maintien de cours à prix fixé et ce, conformément aux dispositions de l'article 7 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le CMF,

-Vu les dispositions des articles 7 et 51 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier;

-Vu la demande de dispense susmentionnée ;

-Considérant que le pacte d'actionnaires susvisé conclu entre Mr Mohamed Frikha et le CTKD :

- définit les conditions de leur collaboration, notamment en matière de leur participation commune au capital de la société Telnet Holding, de sa gestion et de leurs relations futures en son sein;
- considère le CTKD comme partenaire financier, et le pacte conclu comme action de concert entre les parties au sens des dispositions de l'article 10 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier;

-Et considérant que l'opération d'acquisition par le CTKD d'une part du capital de la société Telnet Holding revenant à Mr Mohamed Frikha, n'a pas d'incidence sur le contrôle de la société, dans la mesure où le pacte d'actionnaires conclu avec le partenaire financier permet à Mr Mohamed Frikha de maintenir le contrôle de la société aussi bien sur le plan économique que financier;

Par décision, n° 39 datée du 21 août 2015, a décidé de dispenser les fondateurs de la société Telnet Holding et le CTKD, détenant de concert 50,62% du capital de ladite société à l'obligation de procéder à une offre d'achat portant sur le reste des actions qu'ils ne détiennent pas dans le capital de la société, sous forme d'une offre publique d'achat ou sous forme de procédure de maintien de cours à prix fixé, sachant que tout dépassement ultérieur par les parties contractantes, d'une manière individuelle, du seuil de 40% des droits de vote de la société en question, entraînerait leur soumission aux dispositions des articles 6, 7 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

AVIS DU CMF

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM**SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE**

Siège social : Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray
Cité des Sciences - 1004 El Menzah IV

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 27 août 2015, d'agréer la société d'investissement à capital variable « **SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE** », promue par la Société Tunisienne de Banque -STB- ayant les caractéristiques suivantes :

Catégorie	: SICAV obligataire
Type	: OPCVM de capitalisation
Montant initial	: 1 000 000 D divisés en 10 000 actions de 100 D chacune
Référence de l'agrément	: Agrément n° 40 - 2015 du 27 août 2015
Durée de vie	: 99 ans
Gestionnaire	: STB MANAGER
Dépositaire	: STB
Gestionnaire administratif et comptable	: STB MANAGER
Distributeur	: STB

2015 - AC - 103

AGREMENT D'AJOUT D'UN DISTRIBUTEUR**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable
Agrément du CMF du 25 décembre 2001

Siège social: Green Center- Bloc C- 2ème étage-
Rue du Lac Constance -Les Berges du Lac- 1053 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier, a décidé en date du 27 août 2015, d'octroyer un agrément pour l'ajout de « **QATAR NATIONAL BANK- TUNISIA** » en tant que nouveau distributeur des actions de « **FIDELITY OBLIGATIONS SICAV** ».

2015 - AC - 104

AVIS DU CMF

AGREMENT D'AJOUT D'UN DISTRIBUTEUR

MAC EPARGNANT FCP

Fonds Commun de Placement

Agrément du CMF n°01-2005 du 16 février 2005

Adresse : Green Center- Bloc C- 2ème étage-
Rue du Lac Constance -Les Berges du Lac- 1053 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier, a décidé en date du 27 août 2015, d'octroyer un agrément pour l'ajout de « QATAR NATIONAL BANK- TUNISIA » en tant que nouveau distributeur des parts de « MAC EPARGNANT FCP ».

AVIS DES SOCIETES

**PUBLICATION D'INFORMATIONS SUR LES PACTES CONCLUS ENTRE LES
ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE TELNET HOLDING**

1. LES PARTIES AU PACTE

▮ Pour les personnes physiques :

- Nom et prénom : **Mohamed FRIKHA**
- Adresse : **Telnet Technocentre, Rue du Lac Lemman, Les Berges du Lac 1053 Tunis.**
- Numéro de la carte d'identité nationale ou de toute autre pièce d'identité si la partie concernée est de nationalité étrangère : **CIN n° 01273527**

▮ Pour les personnes morales :

- Dénomination sociale : le Consortium Tuniso-Koweïtien de Développement, le **CTKD**
- Forme juridique : **SA**
- Adresse du siège social : **Les Berges du Lac II, Zone 5, Lotissement Al Nakhil, Cite les Pins Lot n° 3/5/3 HSC, 1053 Tunis**
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce ou l'équivalent dans le pays d'origine pour les personnes morales de droit étranger : **B158941996**

2. MENTION DE LA SOCIETE DONT LES TITRES FONT L'OBJET DU PACTE

- Dénomination sociale : **TELNET HOLDING**
- Nombre d'actions composant le capital et, s'il est différent, nombre de droits de vote existants (à la date de la signature du pacte) : **11 028 000 actions**

**3. LA DATE DE CONCLUSION DU PACTE, LA DUREE DES ENGAGEMENTS ET LE CAS
ECHEANT LA DATE D'EFFET DU PACTE.**

- Pacte conclu et signé le 08 juillet 2015
- Le pacte entrera en vigueur à la date d'exécution à la bourse des valeurs mobilières de Tunis de l'acquisition par le CTKD de 22,32% du capital de la société Telnet Holding, soit le 12 août 2015, et demeurera en vigueur entre les parties tant que l'investisseur détiendra une participation supérieure à 5,35% de la société.

4. LE POURCENTAGE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE DETENUS PAR CHACUN DES CONTRACTANTS A LA DATE DE SIGNATURE DU PACTE. POUR LES TITRES CONFERANT UN DROIT DE PARTICIPER AU CAPITAL, LE NOMBRE DE TITRES DETENUS PAR CHACUN DES SIGNATAIRES :

Avant la réalisation de l'opération les pourcentages du capital et des droits de vote étaient les suivants :

- Mohamed Frikha : 34,66%
- Le CTKD : 5,35%

A la réalisation de l'opération, le 12 août 2015, les pourcentages du capital et des droits de vote sont les suivants :

- Mohamed Frikha : 12,34%
- Le CTKD : 27,67%

5. LA TENUE DES CONDITIONS PREVUES PAR LE PACTE

Le CTKD a décidé d'augmenter de manière substantielle sa participation dans la société Telnet Holding, de façon à pouvoir consolider son actionnariat, accompagner le développement du groupe Telnet à moyen et long terme et alléger de manière substantielle les engagements financiers de Telnet Holding par rapport à la société Syphax Airlines.

Le pacte prévoit les conditions de collaboration des partenaires dans la gestion de la société, et détaille l'implication du CTKD dans les décisions importantes de gestion, dont notamment l'adoption du business plan et du budget, les projets d'acquisition et de cession, et les opérations avec les parties liées.

Afin de consolider la bonne gouvernance de la société, le pacte prévoit également que le CTKD participe à la nomination d'administrateurs indépendants, à la composition du comité d'audit et au choix du commissaire aux comptes. Le CTKD est également membre du comité de nomination et de rémunération.

Enfin, le pacte prévoit les modalités de sortie du CTKD, et ce après une période minimale de 3 ans.

6. INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

Néant

7. SIGNATAIRE(S)

M. Mohamed Frikha

Le Consortium Tuniso Koweïtien de Développement (CTKD)

Directeur Général Adjoint chargé des Affaires Financières et Administratives

M Hamdi Barka

Le 12 août 2015

AVIS DES SOCIETES**AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE****SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE**

Siège Social : 37, Rue des Entrepreneurs, ZI Charguia II, Ariana Aéroport -2035 ARIANA-

La Société Air Liquide Tunisie porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 12 juin 2015 a décidé de porter le capital social de **32 805 550 dinars** à **34 117 750 dinars** par incorporation de **1 230 000 dinars** à prélever sur les réserves exonérées et de **82 200 dinars** à prélever sur le poste « Autres réserves » et l'émission de **52 488 actions nouvelles gratuites** de nominal **25 dinars chacune**, à attribuer aux détenteurs des 1 312 222 actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires en bourse des droits d'attribution, à raison **d'une (1) action nouvelle gratuite pour vingt cinq (25) actions anciennes** et ce, **à partir du 7 septembre 2015**.

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

La Société Air Liquide Tunisie procédera à **l'acquisition et l'annulation de vingt-deux (22) droits d'attribution** et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits d'attribution sus mentionnée.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1er janvier 2015**.

Cotation en bourse :

-Les actions anciennes Air Liquide Tunisie seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **7 septembre 2015**.

-Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir du **7 septembre 2015** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées et ce, dès leur création.

-Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **7 septembre 2015**.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par Tunisie Clearing à partir du **7 septembre 2015**.

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

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 intermédiaires de l'émetteur, arrêtés au 30 juin 2015, pour tout placement sollicité après le 31 août 2015. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2015, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 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 «CIL 2015-2»

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la CIL tenue le **15 mai 2015** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de Cent Millions de Dinars (**100.000.000 DT**) et ce, avant la date de la tenue de l'AGO statuant sur l'exercice 2015, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni en date du **10 août 2015** a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de quinze (**15**) Millions de Dinars susceptible d'être porté à Vingt cinq (**25**) Millions de Dinars selon les conditions suivantes :

- Durée : 5 ans ;
- Taux : Fixe à 7,65% et/ou variable à TMM+2% brut l'an ;
- Remboursement : annuel constant.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

Montant :

Le montant nominal du présent emprunt est fixé à 15 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 25 000 000 de dinars, divisé en 150 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 250 000 obligations de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **8 septembre 2015** et clôturées au plus tard le **30 octobre 2015**.

Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (25.000.000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 250 000 obligations.

En cas de placement d'un montant inférieur à 25.000.000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30 octobre 2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **7 décembre 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 société.

Un avis de clôture sera publié aux Bulletins Officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

- Suite -

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **8 septembre 2015** aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », intermédiaire en bourse, 16 Avenue Jean Jaurès, 1001 Tunis.

But de l'émission :

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » a prévu, pour l'année 2015, des mises en force qui s'élèvent à 210 millions de dinars. Ces nouvelles mises en force seront financées à hauteur de 55 MDT par deux emprunts obligataires (dont 15 millions susceptibles d'être portés à 25 millions de dinars, objet de la présente note d'opération et correspondant à la deuxième tranche), 155 millions de dinars par d'autres emprunts à moyen terme et par l'encaissement des crédits de leasing accordés durant les années passées.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **Dénomination de l'emprunt :** « CIL 2015-2 »
- **Nature des titres :** Titres de créances.
- **Forme des titres :** Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Ordinaires.
- **Modalités et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations détenues, délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté, la C.G.I, Intermédiaire en bourse.

Prix de souscription et d'émission :

Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payable intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation 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 entre la date effective de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30 octobre 2015** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, qui servira de base à la négociation en bourse, est fixée au **30 octobre 2015**, date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

Date de règlement :

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :

Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- *Taux variable*

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation 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 200 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.

- *Taux fixe:*

Taux annuel brut de 7,65% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- Suite -

Amortissement-remboursement :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera dès la première année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **30 octobre 2020**.

Prix de remboursement :

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Paielement :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **30 octobre** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **30 octobre 2016**.

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

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

- **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

C'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 7,65% l'an.

- **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 juillet 2015 (à titre indicatif) qui est égale à 4,855%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,855%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2% et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :

- **Durée totale:**

Les obligations « CIL 2015-2 » seront émises sur une durée de **5 ans**.

- **Durée de vie moyenne:**

La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement 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**.

- **Duration de l'emprunt :**

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,730 Années**.

Garantie :

Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

Notation de la société :

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » est notée '**BBB-(tun)**' à long terme avec perspective d'avenir négative et '**F3 (tun)**' à court terme par l'agence de notation Fitch Rating en date du **16 février 2015**.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, sur l'échelle nationale, la note **BBB-(tun)** à présente émission de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » en date du **12 août 2015**.

- Suite -

Mode de placement :

L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », Intermédiaire en Bourse.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations :

Les obligataires peuvent se réunir en Assemblée Générale Spéciale laquelle Assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires.

L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à son représentant. Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations:

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « CIL 2015/2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », Intermédiaire en Bourse.

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

Marché des titres :

Il existe à fin juillet 2015, 9 emprunts obligataires en cours émis par l'émetteur qui sont cotés sur le marché obligataire sur 16 lignes de cotation.

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL », s'engage à charger l'intermédiaire en bourse, la Compagnie Générale d'Investissement « CGI » de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « CIL 2015-2 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » s'engage dès la clôture de l'emprunt « CIL 2015/2 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Tribunaux compétents en cas de litige :

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédits exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leurs sont liés, la souscription au taux indexé au TMM risquerait de faire supporter l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération visée par le CMF en date du 24/08/2015 sous le numéro 15-0913, du document de référence « CIL 2015 » enregistré par le CMF en date du 20/07/2015 sous le n°15-006, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 juin 2015, pour tout placement sollicité après le 31 août 2015 ainsi que des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2015, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2015..

La présente note d'opération et le document de référence «CIL 2015» sont mis à la disposition du public sans frais, auprès de la CIL et de la CGI au 16 avenue Jean Jaurès 1001 Tunis, ainsi que sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 ainsi que les indicateurs d'activité relatifs au troisième trimestre 2015 de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet.

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

Assurances Multirisques Ittihad-SA
-AMI ASSURANCES-

Siège Social : Cité Les Pins, Les Berges du Lac -Tunis-

Le Conseil d'Administration d'AMI Assurances réuni le 28 Aout 2015 a décidé de convoquer une Assemblée Général Extraordinaire pour le samedi 03 octobre 2015 en vue de procéder à une augmentation de capital de trente-trois millions de dinars (33.000.000DT) en nominale et prime.

* 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

COURBE DES TAUX DU 31 AOÛT 2015

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,846%		
TN0008003006	BTC 52 SEMAINES 01/09/2015		4,846%	
TN0008003022	BTC 52 SEMAINES 29/09/2015		4,867%	
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		4,876%	1 000,017
TN0008003030	BTC 52 SEMAINES 27/10/2015		4,887%	
TN0008003048	BTC 52 SEMAINES 24/11/2015		4,908%	
TN0008003055	BTC 52 SEMAINES 22/12/2015		4,928%	
TN0008003063	BTC 52 SEMAINES 26/01/2016		4,954%	
TN0008003071	BTC 52 SEMAINES 16/02/2016		4,969%	
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		4,987%	1 001,019
TN0008003089	BTC 52 SEMAINES 15/03/2016		4,990%	
TN0008003097	BTC 52 SEMAINES 12/04/2016		5,010%	
TN0008003113	BTC 52 SEMAINES 14/06/2016		5,056%	
TN0008003121	BTC 52 SEMAINES 12/07/2016		5,077%	
TN0008003147	BTC 52 SEMAINES 06/09/2016	5,118%		
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,188%	945,164
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,312%	998,970
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,734%	1 017,243
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	6,111%		982,167
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		6,220%	979,971
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,244%	819,855
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,281%	975,536
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,417%	964,981
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,516%	956,692
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"	6,553%		965,143
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,579%	1 016,458
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,584%	946,387
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"	6,617%		959,972

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	153,079	156,511	156,554		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	103,089	105,474	105,505		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
3 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,510	13,844	13,848		
4 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,995	101,447	101,458		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
5 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,392	1,427	1,428		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
6 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	37,429	38,285	38,296		
7 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	50,906	51,960	51,973		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
8 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	164,460	155,490	154,725		
9 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,304	567,226	564,428		
10 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,984	124,243	124,545		
11 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	125,520	134,089	134,371		
12 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,253	131,786	132,038		
13 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,606	119,388	119,487		
14 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,252	100,487	99,973		
15 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	134,724	142,368	141,748		
16 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,485	94,947	94,466		
17 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,726	101,537	101,229		
18 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	120,020	120,297		
19 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	116,497	116,701		
20 FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	86,054	83,122	82,987		
21 FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,629	105,124	105,068		
22 FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	98,010	94,535	94,425		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
23 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 439,180	1 485,917	1 483,417		
24 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 385,305	2 414,690	2 418,999		
25 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	112,115	113,706	114,262		
26 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	104,580	108,920	108,592		
27 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	130,887	136,986	136,859		
28 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	133,033	141,532	141,770		
29 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,255	16,009	15,904		
30 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 158,963	5 271,428	5 248,815		
31 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 004,703	5 125,147	5 101,290		
32 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,329	2,349	2,352		
33 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,022	2,059	2,064		
34 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,116	1,112	1,109		
35 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,028	1,031		
36 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,032	1,035		
37 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,036	1,040		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
38 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	14/05/15	4,345	108,488	107,105	107,141
39 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	26/05/15	3,811	103,995	102,593	102,621
40 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	13/04/15	4,209	106,020	104,468	104,499
41 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	11/05/15	4,276	102,733	101,085	101,097
42 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/05/15	4,319	103,916	102,597	102,634
43 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	22/05/15	3,552	106,837	105,970	106,028
44 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	29/05/15	4,282	104,303	102,984	103,023
45 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	26/05/15	3,984	102,996	101,437	101,465
46 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/15	3,676	105,095	103,917	103,946
47 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	29/05/15	3,625	102,119	100,829	100,861
48 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/05/15	3,866	104,165	102,934	102,964
49 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/15	3,778	104,217	102,253	102,285
50 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	29/05/15	4,044	106,676	105,236	105,269
51 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	27/04/15	4,197	106,639	104,115	104,148
52 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/15	3,231	103,337	102,347	102,375
53 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/04/15	3,786	102,629	101,341	101,371
54 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/15	3,863	104,702	103,532	103,560
55 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	29/05/15	4,251	102,786	101,351	101,385
56 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	28/05/15	3,703	103,707	102,598	102,624
57 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/15	3,525	104,892	103,767	103,797
58 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	25/05/15	4,224	102,652	101,325	101,361
59 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	17/04/15	4,214	103,615	102,077	102,108
60 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	29/05/15	3,489	104,957	103,809	103,838
61 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	15/05/15	3,624	102,377	101,240	101,271
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>							
62 FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	27/04/15	0,371	10,527	10,431	10,434
63 FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	29/05/15	3,379	102,823	102,168	102,200
64 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	4,443	104,004	102,419	102,450
65 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	101,809	101,834
66 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	-	10,019	10,022

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
67	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	3,855	101,462	100,335	100,409
SICAV MIXTES								
68	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	14/05/15	1,147	65,830	62,983	62,980
69	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	2,421	148,724	148,838	148,692
70	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	22,766	1 489,820	1 520,401	1 518,025
71	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	26/05/15	2,834	113,033	111,268	111,176
72	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	26/05/15	1,545	112,063	109,566	109,398
73	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	29/05/15	0,600	85,430	90,464	90,424
74	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/05/15	0,454	17,176	17,079	17,062
75	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/04/15	6,596	272,658	271,526	270,323
76	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	29/05/15	0,706	32,349	30,631	30,568
77	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	29/05/15	32,738	2 419,706	2 394,613	2 386,363
78	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	21/05/15	2,540	78,209	70,567	70,282
79	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	19/05/15	1,822	57,858	54,382	54,287
80	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	15/05/15	0,692	100,944	94,242	93,956
81	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	15/05/15	0,720	110,547	100,438	99,986
82	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	15/05/15	0,655	97,573	86,406	85,848
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
83	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	27/04/15	0,268	11,421	11,285	11,289
84	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	27/04/15	0,230	12,387	12,422	12,434
85	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	27/04/15	0,205	15,946	15,779	15,791
86	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	27/04/15	0,331	14,845	15,167	15,183
87	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	25/05/15	0,350	13,041	13,223	13,170
88	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,093	11,559	11,701	11,653
89	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	10,671	10,621	10,590
90	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	10,723	10,607	10,602
91	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,338	127,420	135,719	135,631
92	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,236	124,932	130,742	130,738
93	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	29/05/15	0,173	11,080	9,709	9,688
94	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	18/05/15	2,657	109,024	99,195	98,759
95	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	29/05/15	0,241	20,475	19,929	19,884
96	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	28/05/15	0,520	76,592	82,063	81,649
97	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	28/05/15	0,133	79,825	86,489	86,855
98	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/15	3,062	98,109	95,574	95,449
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	93,054	92,245
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
102	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	05/05/15	2,132	103,033	106,863	107,701
103	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	05/05/15	1,867	99,614	102,935	103,130
104	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/15	3,275	140,321	138,422	138,436
105	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	29/05/15	0,021	10,578	9,543	9,526
106	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	1,346	122,856	113,881	113,252
107	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	2,300	121,140	116,875	117,132
108	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	1,995	104,666	104,590	104,530
109	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	0,417	104,777	102,097	102,026
110	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,885	177,008	186,459	186,141
111	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,382	163,377	171,846	171,687
112	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	5,215	144,094	148,237	148,198
113	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	11 701,904	13 313,184	13 256,008
114	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,545	19,188	18,980
115	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	134,499	139,056	138,503
116	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,934	102,955	102,694
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	116,022	115,702
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 818,505	8 584,496	8 514,220
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	29/05/15	0,102	9,085	8,784	8,680
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	99,599	100,429	99,879
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	-	-	-	1012,839	1012,758
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
123	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	104,369	104,370
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
124	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	29/05/15	0,107	8,892	8,780	8,688
125	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	99,181	99,719	100,348

* 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^{ème} Tranche - Lot B6 Tunis 1003
 Tél : (216) 71 947 062
 Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

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

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

CEREALIS

Siège social : Immeuble Amir El Bouhaira, Appt, N°1,
rue du Lac Turkana Les Berges du Lac 1053 Tunis.

La Société CEREALIS publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Lotfi REKIK.

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	2015	2014	2014
ACTIFS NON COURANTS		Au 30/06/15	Au 30/06/14	Au 31/12/14
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		54 541,100	43 440,600	54 541,100
Moins : amortissements		-45 432,798	-43 440,600	-43 603,228
<i>S/Total</i>	B.1	9 108,302	0,000	10 937,872
Immobilisations corporelles		3 699 452,744	3 470 438,540	3 554 897,405
Moins : amortissements		-1 624 539,258	-1 349 126,452	-1 486 115,481
<i>S/Total</i>	B.2	2 074 913,486	2 121 312,088	2 068 781,924
Immobilisations financières		4 745 770,638	1 969 882,044	1 969 282,044
Moins : Provisions		0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	B.3	4 745 770,638	1 969 882,044	1 969 282,044
Total des actifs immobilisés		6 829 792,426	4 091 194,132	4 049 001,840
Autres Actifs non courants	B.4	705 051,967	399 053,373	762 730,826
Total des actifs non courants		7 534 844,393	4 490 247,505	4 811 732,666
ACTIFS COURANTS				
Stocks	B.5	1 330 051,360	967 257,117	906 615,792
Moins : Provisions		0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>		1 330 051,360	967 257,117	906 615,792
Clients et comptes rattachés	B.6	4 055 307,468	3 177 664,250	3 815 917,683
Moins : Provisions		0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>		4 055 307,468	3 177 664,250	3 815 917,683
Autres actifs courants	B.7	794 643,596	443 877,061	667 304,020
Placements et actifs financiers	B.8	1 534 950,246	46 536,650	37 788,160
Liquidités et équivalens de liquidités	B.9	815 067,056	71 538,710	6 182 461,259
Total des actifs courants		8 530 019,726	4 706 873,788	11 610 086,914
Total des actifs		16 064 864,119	9 197 121,293	16 421 819,580

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

BILAN

(Exprimé en dinars)

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	Notes	2015	2014	2014
		Au 30/06/15	Au 30/06/14	Au 31/12/14
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		4 888 889,000	2 299 600,000	4 888 889,000
Réserves		234 415,496	139 000,000	139 000,000
Autres capitaux propres		6 221 111,780	1 514 358,030	5 111 111,780
Resultats reportés		91 783,291	984 214,199	798 172,199
Total des capitaux propres avant Rst de l'exercice		11 436 199,567	4 937 172,229	10 937 172,979
Résultat de l'exercice		606 864,279	390 446,252	1 110 137,713
Total des capitaux propres avant affectation	B.10	12 043 063,846	5 327 618,481	12 047 310,692
 PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	B.11	183 685,574	270 280,773	183 685,574
Autres passifs non courants	B.12	200 000,000	0,000	0,000
Provisions		0,000	0,000	0,000
Total des passifs non courants		383 685,574	270 280,773	183 685,574
 Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B.13	1 189 588,665	1 065 536,996	1 430 398,239
Autres passifs courants	B.14	629 253,415	1 073 458,307	872 606,814
Concours bancaires et autres passifs financiers	B.15	1 819 272,619	1 460 226,736	1 887 818,261
Total des passifs courants		3 638 114,699	3 599 222,039	4 190 823,314
 <i>Total des passifs</i>		 <i>4 021 800,273</i>	 <i>3 869 502,812</i>	 <i>4 374 508,888</i>
 <i>Total des capitaux propres et des passifs</i>		 <i>16 064 864,119</i>	 <i>9 197 121,293</i>	 <i>16 421 819,580</i>

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	Notes	2015 Au 30/06/15	2014 Au 30/06/14	2014 Au 31/12/14
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	R.1	4 365 370,292	4 115 603,951	8 874 108,330
Production immobilisée		0,000	0,000	0,000
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000	0,000
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>4 365 370,292</i>	<i>4 115 603,951</i>	<i>8 874 108,330</i>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)		14 009,876	-56 251,307	52 622,760
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	R.2	2 538 657,653	2 548 550,730	5 418 886,665
Charges de personnel	R.3	445 079,387	411 963,226	886 027,188
Dotations aux amortissements et aux provisions	R.4	304 928,578	223 152,117	441 007,811
Autres charges d'exploitation	R.5	358 608,539	343 166,699	675 173,314
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>3 661 284,033</i>	<i>3 470 581,465</i>	<i>7 473 717,738</i>
RESULTAT D'EXPLOITATION		704 086,259	645 022,486	1 400 390,592
Produits des placements	R.6	36 509,078	6 207,306	8 320,503
Charges financières nettes	R.7	-102 971,909	-99 826,563	-241 527,579
Autres gains ordinaires	R.8	12,230	2 859,042	8 861,816
Autres pertes ordinaires	R.9	-20 719,491	-34 816,019	-45 412,893
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		616 916,167	519 446,252	1 130 632,439
Impôt sur les bénéfices	R.10	-10 051,888	-129 000,000	-20 494,726
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		606 864,279	390 446,252	1 110 137,713
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		606 864,279	390 446,252	1 110 137,713
Effet des modifications comptables (net d'impôt)		0,000	0,000	0,000
RÉSULTAT APRÈS MODIFICATIONS COMPTABLES		606 864,279	390 446,252	1 110 137,713

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	Notes	2015 Au 30/06/15	2014 Au 30/06/14	2014 Au 31/12/14
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net		606 864,279	390 446,252	1 110 137,713
<i>- Ajustements pour :</i>				
. Dotation aux amortissements & provisions	F.1	304 928,578	223 152,117	441 007,811
. Variation des stocks	F.2	-423 435,568	312 510,546	373 151,871
. Variation des créances	F.3	-239 389,785	-451 424,977	-1 089 678,410
. Variation des autres actifs	F.4	-127 339,576	219 070,018	-4 356,941
. Variation des fournisseurs	F.5	-240 809,574	-770 084,465	-405 223,222
. Variation des autres passifs	F.6	-43 353,399	23 896,467	-176 955,026
. Moins-value de cession d'immobilisations	F.7	9 876,923	27 705,949	27 705,949
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</i>		-152 658,122	-24 728,093	275 789,745
IFLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F.8	-161 355,339	-174 880,418	-290 320,987
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles				-
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F.9	-2 776 488,594	-2 600,000	-2 000,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	-
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	F.10	-100 073,295	-92 109,969	-516 610,255
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</i>		-3 037 917,228	-269 590,387	-808 931,242
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT				
- Encaissement suite à l'émission d'actions		-	-	6 000 000,750
- Dividendes et autres distributions	F.11	-611 111,125	-	-
- Encaissement provenant des emprunts		-	-	-
- Remboursement des emprunts	F.12	-47 032,732	-52 100,813	-98 282,170
- Variation provenant des crédits de gestion	F.13	-80 000,000	350 000,000	350 000,000
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</i>		-738 143,857	297 899,187	6 251 718,580
VARIATION DE TRESORERIE		-3 928 719,207	3 580,707	5 718 577,083
Trésorerie au début de l'exercice	F.14	5 449 026,357	-269 550,726	-269 550,726
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F.14	1 520 307,150	-265 970,019	5 449 026,357

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2015

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

CEREALIS est une société anonyme partiellement exportatrice spécialisée dans le domaine de la production agroalimentaire constituée en 2003 avec un capital actuel de 4 888 889 dinars. L'unité de production établie à Tebourba produit des snacks salés, chips à partir de bases de pomme de terre et de maïs.

La société a pour objet la production, l'importation et la commercialisation des chips, snacks, amuse-gueules, fruits secs et autres produits assimilés et la production des plats surgelés pré cuisinés ou non ainsi que la fabrication de tous produits agroalimentaires.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires de la société CEREALIS ont été arrêtés au 30 juin 2015 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

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

IV. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

La société CEREALIS a souscrit à l'augmentation de capital décidée par la société BOLERIO pour un montant de 3 240 000,000 dinars, et ce par l'émission de 32.400 actions nouvelles, d'une valeur nominale de 100 Dinars chacune, à émettre au nominal et à libérer au quart (1/4) lors de la souscription.

V. LES BASES DE MESURE

1. Immobilisations corporelles et incorporelles

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

Désignation	Taux
- Construction	4%
- Matériel d'exploitation	10%
- Installation Générale Agencement et Aménagement	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier équipement de bureau	20%
- Equipement informatique	20%
- Logiciel	33,33%

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

Les immobilisations d'une valeur inférieure à 200 DT qui sont amorties intégralement l'année de leur acquisition sans utilisation de la règle prorata-temporis

Après amortissement des immobilisations corporelles, la valeur comptable nette de ces immobilisations a été comparée, par groupe d'immobilisations de même nature avec la valeur récupérable (ou à la juste valeur) de ces immobilisations compte tenu de l'activité actuelle de la société CEREALIS. Aucune réduction de valeur n'est à comptabiliser.

2. Placements

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

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

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

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

3. Charges reportées

Les frais relatifs à l'opération d'introduction en Bourse des Valeurs Mobilière de Tunisie - BVMT notamment les honoraires de Due diligence et de préparation du prospectus ainsi que les commissions de placement ont été enregistrés parmi les charges à répartir. Ainsi, la société CEREALIS a commencé la résorption des charges reportées se rattachant à l'opération d'introduction en bourse à partir du 1er Janvier 2015 au taux annuel de 33,33%.

Les frais se rattachant au développement du marché extérieur et des produits de la société et à la notoriété de la marque sont traités en tant que charges à répartir amortissables sur trois exercices.

4. Stocks

Les matières premières et emballages sont valorisés à leurs coûts d'achat qui comprennent les prix d'achat, les droits et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

La valorisation des stocks de matières premières est faite sur la base des coûts moyens pondérés. Le stock de produit fini est valorisé selon le coût de production unitaire.

VI. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

La société CERREALIS n'a pas enregistré entre la date d'arrêté de la situation au 30 juin 2015 et la date de publication des états financiers intermédiaires, des événements qui entraîneront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

VII. NOTES DETAILLEES

B. NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Logiciels	54 250,800	43 150,300	54 250,800
Marques et brevets	290,300	290,300	290,300
<i>Sous total</i>	54 541,100	43 440,600	54 541,100
Amortissements	-45 432,798	-43 440,600	-43 603,228
Total	9 108,302	0,000	10 937,872

B.2. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Terrain	276 692,600	276 692,600	276 692,600
Construction	1 053 223,873	1 053 223,873	1 053 223,873
Matériels d'exploitation	1 513 442,362	1 283 075,141	1 371 215,691
Matériels de transport	161 951,000	178 751,000	178 751,000
Agencement, aménagement & installation	292 457,104	271 679,664	277 093,163
Equipement de bureau	71 280,520	70 032,246	70 383,746
Matériels informatiques	72 118,931	58 816,458	69 250,978
Matériels à statut juridique particulier	258 286,354	278 167,558	258 286,354
<i>Sous total</i>	3 699 452,744	3 470 438,540	3 554 897,405
Amortissements	-1 624 539,258	-1 349 126,452	-1 486 115,481
Total	2 074 913,486	2 121 312,088	2 068 781,924

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations, les valeurs d'origine, les mouvements de l'exercice, les amortissements pratiqués et les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2015

DESIGNATION	Valeus brutes				Amortissements				VCN
	31/12/2014	Acquisitions	Cessions	30/06/2015	31/12/2014	Dotations	Régul/cessions	30/06/2015	
<u>Immobilisations incorporelles</u>									
Logiciels	54 250,800			54 250,800	43 312,928	1 829,570		45 142,498	9 108,302
Marques et brevets	290,300			290,300	290,300	0,000		290,300	0,000
<i>Sous Total</i>	54 541,100	0,000	0,000	54 541,100	43 603,228	1 829,570	0,000	45 432,798	9 108,302
<u>Immobilisations corporelles</u>									
Terrain	276 692,600			276 692,600	0,000	0,000		0,000	276 692,600
Construction	1 053 223,873			1 053 223,873	248 816,885	24 187,431		273 004,316	780 219,557
Matériels d'exploitation	1 371 215,691	142 226,671		1 513 442,362	692 229,286	67 770,943		760 000,229	753 442,133
Matériels de transport	178 751,000		16 800,000	161 951,000	134 645,271	16 178,846	6 923,077	143 901,040	18 049,960
Agencement, aménagement & Install	277 093,163	15 363,941		292 457,104	109 424,625	17 861,732		127 286,357	165 170,747
Equipement de bureau	70 383,746	896,774		71 280,520	53 258,471	3 285,966		56 544,437	14 736,083
Matériels informatiques	69 250,978	2 867,953		72 118,931	45 022,509	3 747,102		48 769,611	23 349,320
Matériels a statut juridique particulier	258 286,354			258 286,354	202 718,434	12 314,834		215 033,268	43 253,086
<i>Sous Total</i>	3 554 897,405	161 355,339	16 800,000	3 699 452,744	1 486 115,481	145 346,854	6 923,077	1 624 539,258	2 074 913,486
<u>Autres actifs courants</u>									
Charges à répartir	904 244,811	100 073,295		1 004 318,106	141 513,985	157 752,154		299 266,139	705 051,967
<i>Sous Total</i>	904 244,811	100 073,295	0,000	1 004 318,106	141 513,985	157 752,154	0,000	299 266,139	705 051,967
TOTAL	4 513 683,316	261 428,634	16 800,000	4 758 311,950	1 671 232,694	304 928,578	6 923,077	1 969 238,195	2 789 073,755

B.3. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Dépôts et cautionnements	50 224,014	45 724,014	45 124,014
Titres de participation - BOLERIO	2 839 066,624	67 678,030	67 678,030
Titres de participation – INTERDISTRIBUTION	1 856 280,000	1 856 280,000	1 856 280,000
Titres de participation - MASTER FOOD	200,000	200,000	200,000
Total	4 745 770,638	1 969 882,044	1 969 282,044

B.4. Autres actifs non courants

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Charges à répartir	705 051,967	399 053,373	762 730,826
Total	705 051,967	399 053,373	762 730,826

B.5. Stocks

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Stocks d'emballages	669 868,728	448 618,430	469 691,066
Stocks matières premières	497 484,325	233 056,437	260 216,543
Stocks de produits finis	162 698,307	285 582,250	176 708,183
Total	1 330 051,360	967 257,117	906 615,792

B.6. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Clients ordinaires	4 055 307,468	3 177 664,250	3 815 917,683
Total	4 055 307,468	3 177 664,250	3 815 917,683

B.7. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Etat, Impôts et taxes à reporter	674 758,313	305 867,622	527 792,190
Prêts divers	0,000	50 000,000	50 000,000
Fournisseurs avances et acomptes	28 874,920	0,000	0,000
Débiteurs divers	36 897,272	36 897,272	36 897,272
Produits à recevoir	21 690,410	27 000,000	29 000,000
Charges constatées d'avance	24 512,681	14 101,167	13 135,558
Prêts au personnel	7 910,000	10 011,000	10 479,000
Total	794 643,596	443 877,061	667 304,020

B.8. Placements et actifs financiers

Désignation	Nombre de titres	Cours	Solde au 30/06/2015
Actions ONE TECH HOLDING	3 245	7,190	23 331,550
Actions MIP	4 256	1,050	4 468,800
Actions NEW BODY LINE	710	9,180	6 517,800
AXIS TRESORERIE SICAV	6	105,316	631,896
Droits d'attribution	20	0,010	0,200
Titres de placement			34 950,246
Certificat de dépôt			1 500 000,000
Total			1 534 950,246

B.9. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Banques	606 172,723	2 861,647	6 008 458,926
Chèques à encaisser	208 156,160	56 522,000	169 168,000
Caisse	738,173	12 155,063	4 834,333
Total	815 067,056	71 538,710	6 182 461,259

B.10. Capitaux propres

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Capital social	4 888 889,000	2 299 600,000	4 888 889,000
Réserves	234 415,496	139 000,000	139 000,000
Autres capitaux propres	6 221 111,780	1 514 358,030	5 111 111,780
Résultats reportés	91 783,291	984 214,199	798 172,199
Résultat de la période	606 864,279	390 446,252	1 110 137,713
Total	12 043 063,846	5 327 618,481	12 047 310,692

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

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

DESIGNATION	Capital social	Réserves légalés	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2014	4 888 889,000	139 000,000	5 111 111,780	798 172,199	1 110 137,713	12 047 310,692
Affectation du résultat de l'exercice 2014						
<i>Réserve légale</i>		95 415,496		-95 277,783	-137,713	0,000
<i>Réserve de réinvestissement</i>			1 110 000,000		-1 110 000,000	0,000
<i>Dividendes</i>				-611 111,125		-611 111,125
Résultat au 30/06/2015					606 864,279	606 864,279
Capitaux propres au 30/06/2015	4 888 889,000	234 415,496	6 221 111,780	91 783,291	606 864,279	12 043 063,846

B.11. Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Emprunts bancaires	147 808,000	194 464,000	147 808,000
Emprunts leasing	35 877,574	75 816,773	35 877,574
Total	183 685,574	270 280,773	183 685,574

B.12. Autres passifs non courants

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Comptes courants associés	200 000,000	0,000	0,000
Total	200 000,000	0,000	0,000

B.13. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Fournisseurs effets à payer	670 434,611	777 211,983	568 198,465
Fournisseurs étrangers	386 529,214	140 292,959	514 231,783
Fournisseurs d'exploitation	132 624,840	194 240,157	366 836,894
Fournisseurs avances et acomptes	0,000	-46 208,103	-18 868,903
Total	1 189 588,665	1 065 536,996	1 430 398,239

B.14. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Actionnaires, dividendes à payer	350 000,000	550 000,000	550 000,000
Etat, impôts et taxes	108 937,154	409 147,982	145 422,163
Personnel, rémunérations dues	72 613,680	38 569,454	79 328,228
Charges à payer	56 210,729	47 000,631	62 478,518
CNSS	33 491,852	28 740,240	35 377,905
Comptes courants associés (Intérêts)	8 000,000	0,000	0,000
Total	629 253,415	1 073 458,307	872 606,814

B.15. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	950 000,000	1 030 000,000	1 030 000,000
Echéances à d'un an sur crédits bancaires	23 328,000	23 328,000	46 656,000
Echéances à moins d'un an leasing	16 234,467	22 853,357	39 939,199
Découvert bancaires	775 651,218	355 097,314	707 550,168
Chèques à payer	54 058,934	28 948,065	63 672,894
Total	1 819 272,619	1 460 226,736	1 887 818,261

R. NOTES RELATIVES L'ETAT DE RESULTAT

R.1. Revenus

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Ventes locales de produits finis	4 181 263,074	3 979 763,688	8 544 572,067
Ventes de produits finis à l'exportation	184 107,218	135 840,263	329 536,263
Total	4 365 370,292	4 115 603,951	8 874 108,330

R.2. Achats de matières et d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Achats stockés de matières premières	1 489 573,202	1 589 045,702	3 324 187,807
Achats emballages	195 980,317	341 258,366	672 667,689
Achats stockés packaging	430 861,551	283 277,678	602 581,800
Droit de douane	191 495,905	134 662,381	348 341,434
Frais de transport sur importation	80 744,489	54 839,077	125 569,076
Frais de transit	36 601,623	34 695,594	98 866,532
Electricité & Gaz	46 438,106	46 555,414	92 123,012
Achats non stockés de matières et fournitures	35 055,311	32 485,383	66 180,450
Carburants	16 859,299	19 802,373	48 098,233
Achats d'études et prestations de services	7 093,800	10 944,800	31 269,300
Achats de travaux et petits équipements	7 954,050	983,962	9 001,332
Total	2 538 657,653	2 548 550,730	5 418 886,665

R.3. Charges de personnel

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Salaires et compléments de salaires	393 924,528	369 775,353	797 222,979
Charges sociales	51 154,859	42 187,873	88 804,209
Total	445 079,387	411 963,226	886 027,188

R.4. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Dotations aux amortissements des Immo. incorp	1 829,570	0,000	162,628
Dotations aux amortissements des Immo. corp	145 346,854	168 406,983	325 277,216
Dotations aux résorptions des charges à répartir	157 752,154	54 745,134	115 567,967
Total	304 928,578	223 152,117	441 007,811

R.5. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	103 134,567	74 504,232	155 092,570
Publicités & relations publiques	50 592,062	72 108,319	109 931,472
Impôts et taxes	28 179,553	40 277,670	90 538,433
Entretiens et réparations	47 172,372	49 498,523	86 122,333
Frais postaux & télécommunications	34 669,103	34 302,141	60 690,514
Locations	27 687,200	26 435,200	53 327,800
Services bancaires et assimilés	22 478,536	13 899,806	47 521,072
Primes d'assurance	16 985,966	16 873,413	34 674,363
Déplacements, missions et réceptions	19 113,492	10 581,995	25 789,357
Dons et subventions	3 200,000	3 600,000	8 400,000
Transports	5 395,688	1 085,400	3 085,400
Total	358 608,539	343 166,699	675 173,314

R.6. Produits des placements

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Produits financiers	12 495,899	0,000	0,000
Gains de change	24 013,179	6 207,306	8 320,503
Total	36 509,078	6 207,306	8 320,503

R.7. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Charges d'intérêts	53 532,254	36 509,837	81 954,046
Intérêts sur leasing	2 277,714	4 053,531	7 183,632
Pertes de change	10 266,118	22 697,908	64 093,786
Autres charges financières	36 895,823	36 565,287	88 296,115
Total	102 971,909	99 826,563	241 527,579

R.8. Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Gains sur éléments non récurrents	12,230	2 859,042	8 861,816
Total	12,230	2 859,042	8 861,816

R.9. Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Moins values sur cession d'immobilisations	9 876,923	27 705,949	27 705,949
Pertes sur éléments non récurrents	10 842,568	7 110,070	17 706,944
Total	20 719,491	34 816,019	45 412,893

R.10. Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Impôts sur les sociétés	10 051,888	129 000,000	20 494,726
Total	10 051,888	129 000,000	20 494,726

F. NOTES RELATIVES L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**F.1. Dotation aux amortissements & provisions**

Désignation	Montant
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	1 829,570
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	145 346,854
Dotation aux résorptions des charges à répartir	157 752,154
Total	304 928,578

F.2. Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 30/06/2015	Variation
Rubrique « Stocks »	906 615,792	1 330 051,360	-423 435,568

F.3. Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 30/06/2015	Variation
Rubrique « Clients »	3 815 917,683	4 055 307,468	-239 389,785

F.4. Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 30/06/2015	Variation
Rubrique « Autres actifs courants »	667 304,020	794 643,596	-127 339,576

F.5. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Rubrique « Fournisseurs »	1 189 588,665	1 430 398,239	-240 809,574

F.6. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Rubrique « Autres passifs non courants »	200 000,000	0,000	200 000,000
Rubrique « Autres passifs courants »	629 253,415	872 606,814	-243 353,399
Total	829 253,415	872 606,814	-43 353,399

F.7. Moins-value de cession d'immobilisations

Désignation	Montant
Valeur brute	16 800,000
Amortissements cumulés	-6 923,077
VCN	9 876,923
Mise en rebus	0,000
Moins value	9 876,923

F.8. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Montant
Acquisition - Matériels d'exploitation	-142 226,671
Acquisition - Agencement, aménagement & Installation	-15 363,941
Acquisition - Equipements de bureau	-896,774
Acquisition - Matériels informatiques	-2 867,953
Total	-161 355,339

F.9. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Montant
Acquisition - Actions BOLERIO	-2 771 388,594
Dépôts et cautionnements versés/imports	-5 100,000
Total	-2 776 488,594

F.10. Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants

Désignation	Montant
Capitalisation charges reportées (1 ^{er} semestre 2015)	-100 073,295
Total	-100 073,295

F.11. Dividendes et autres distributions

Désignation	Montant
Distribution de dividendes (AGO du 16 juin 2015)	-611 111,125
Total	-611 111,125

F.12. Remboursement des emprunts

Désignation	Montant
Remboursement - Echéances emprunts bancaires (Principal)	-23 328,000
Remboursement - Echéances leasing (Principal)	-23 704,732
Total	-47 032,732

F.13. Variation provenant des crédits de gestion

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	950 000,000	1 030 000,000	-80 000,000

F.14. Trésorerie

Désignation	Trésorerie début de période	Trésorerie fin de période
Placements courants	37 788,160	34 950,246
Certificats de dépôt	0,000	1 500 000,000
Banques	6 008 458,926	606 172,723
Chèques à encaisser	169 168,000	208 156,160
Caisse	4 834,333	738,173
Découvert bancaires	-707 550,168	-775 651,218
Chèques à payer	-63 672,894	-54 058,934
Total	5 449 026,357	1 520 307,150

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2015**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société CEREALIS arrêtés au 30 juin 2015 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction relative aux états financiers intermédiaires

Les états financiers intermédiaires qui font apparaître un total bilan de 16 064 864,119 dinars et un résultat bénéficiaire net de 606 864,279 dinars, relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société. Le Conseil est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers intermédiaires conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers intermédiaires exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société CEREALIS arrêtée au 30 juin 2015, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fait à Tunis, le 26 Aout 2015

Le Commissaire Aux Comptes

LOTFI REKIK

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE – TUNIS RE

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

La Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mr Chiheb GHANMI.

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis Re

ACTIFS DU BILAN (en dinars)	NOTES	30/06/2015			30/06/2014	31/12/2014
		MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET	NET	NET
AC1 ACTIFS INCORPORELS	(I)	551 278	462 684	88 595	64 210	46 762
AC12 Logiciels	(I-1)	551 278	462 684	88 595	64 210	46 762
AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	(II)	2 251 294	1 606 309	644 985	655 791	576 857
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)	(II-1)	1 696 255	1 202 864	493 391	481 175	414 104
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	(II-2)	555 038	403 445	151 593	174 616	162 752
AC3 PLACEMENTS	(III)	257 500 254	1 414 238	256 086 017	240 812 322	256 449 340
AC31 Terrains & constructions	(III-1)	9 779 515	1 120 014	8 659 501	8 619 483	8 515 603
AC311 Terrains & constructions d'exploitation		6 207 629	425 053	5 782 576	5 743 759	5 677 756
AC312 Terrains & constructions hors exploitation		3 571 886	694 960	2 876 925	2 875 724	2 837 846
AC33 Autres placements financiers	(III-2)	173 367 839	294 224	173 073 614	161 421 607	173 905 982
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des fonds communs de placements		54 903 964	293 334	54 610 630	47 870 855	51 223 972
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes		93 555 105		93 555 105	90 736 605	98 389 755
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes non Takaful		91 995 105		91 995 105	89 736 605	96 929 755
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes Takaful		1 560 000		1 560 000	1 000 000	1 460 000
AC334 Autres prêts		953 609	890	952 719	962 992	934 896
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers						
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers non Takaful						
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers Takaful						
AC336 Autres		23 955 160		23 955 160	21 851 155	23 357 360
AC336 Autres non Takaful		21 411 190		21 411 190	20 923 250	21 496 160
AC336 Autres Takaful		2 543 970		2 543 970	927 905	1 861 200
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	(III-3)	74 352 901		74 352 901	70 771 232	74 027 755
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes non Takaful		73 375 116		73 375 116	70 366 091	73 423 705
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Takaful		977 785		977 785	405 141	604 050
S/total		260 302 826	3 483 230	256 819 596	241 532 323	257 072 958
AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.	(IV)	89 907 540		89 907 540	93 771 208	98 264 578
AC510 Provision pour primes non acquises	(IV-1)	39 516 753		39 516 753	36 622 840	43 630 779
AC510 Provision pour primes non acquises non Takaful		39 152 336		39 152 336	36 369 219	43 308 724
AC510 Provision pour primes non acquises Takaful		364 417		364 417	253 621	322 056
AC531 Provision pour sinistres	(IV-2)	50 390 787		50 390 787	57 148 369	54 633 799
AC531 Provision pour sinistres non Takaful		49 621 417		49 621 417	56 972 500	54 401 210
AC531 Provision pour sinistres Takaful		769 370		769 370	175 869	232 589
AC6 CREANCES	(V)	49 150 161	1 325 295	47 824 866	37 833 328	42 038 413
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	(V-1)	28 537 700	787 963	27 749 737	25 519 311	32 142 178
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation non Takaful		26 720 772	787 963	25 932 809	24 186 990	30 568 878
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Takaful		1 816 928		1 816 928	1 332 321	1 573 300
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	(V-2)	14 168 790	517 588	13 651 204	5 734 900	3 620 881
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession non Takaful		13 790 013	517 588	13 272 425	5 731 178	3 589 798
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession Takaful		378 777		378 777	3 722	31 083
AC63 Autres créances	(V-3)	6 443 671	19 744	6 423 926	6 579 118	6 275 354
AC631 Personnel		130 731		130 731	105 914	22 725
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques		2 090 672		2 090 671	4 670 866	2 653 905
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques non Takaful		2 068 256		2 068 256	4 670 206	2 640 321
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques Takaful		22 416		22 416	661	13 584
AC633 Débiteurs divers		1 226 909	19 744	1 207 165	1 137 227	1 178 880
AC634 Compte d'attente					3 805	
AC635 FPC		2 995 359		2 995 359	661 305	2 419 844
S/total		139 057 702	1 325 295	137 732 407	131 604 537	140 302 991
AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS	(VI)	96 680 133		96 680 133	57 094 634	38 297 292
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	(VI-1)	45 589 516		45 589 516	7 456 610	5 985 746
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse non Takaful		44 464 118		44 464 118	6 231 116	5 138 671
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse Takaful		1 125 397		1 125 397	1 225 494	847 075
AC72 Charges reportées	(VI-2)	11 678 782		11 678 782	10 601 054	11 842 825
AC721 Frais d'acquisition reportés		11 562 140		11 562 140	10 601 054	11 651 968
AC721 Frais d'acquisition reportés non Takaful		11 185 531		11 185 531	10 411 687	11 265 924
AC721 Frais d'acquisition reportés Takaful		376 609		376 609	189 367	386 043
AC722 Autres charges à répartir		116 641		116 641		190 858
AC722 Autres charges à répartir non Takaful		116 641		116 641		190 858
AC722 Autres charges à répartir Takaful						
AC73 Comptes de régularisation actif	(VI-3)	32 060 297		32 060 297	33 267 459	13 969 610
AC731 Intérêts acquis & non échus		2 592 129		2 592 129	2 493 946	2 636 627
AC731 Intérêts acquis & non échus non Takaful		2 581 072		2 581 072	2 456 944	2 632 388
AC731 Intérêts acquis & non échus Takaful		11 056		11 056	37 002	4 239
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation		25 940 921		25 940 921	28 212 688	8 611 244
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation non Takaful		24 801 855		24 801 855	27 313 553	8 354 717
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation Takaful		1 139 066		1 139 066	899 135	256 528
AC7321 Estimations d'éléments techniques-Rétrocession						
AC733 Autres comptes de régularisation		3 527 247		3 527 247	2 560 825	2 721 739
AC733 Autres comptes de régularisation non Takaful		1 432 267		1 432 267	1 390 881	1 199 993
AC733 Autres comptes de régularisation Takaful		2 094 981		2 094 981	1 169 945	1 521 746
AC74 Ecart de conversion	(VI-4)	7 351 539		7 351 539	5 769 511	6 499 110
AC74 Ecart de conversion non Takaful		7 312 717		7 312 717	5 753 915	6 484 630
AC74 Ecart de conversion Takaful		38 822		38 822	15 596	14 480
S/total		96 680 133		96 680 133	57 094 634	38 297 292
TOTAL DES ACTIFS		496 040 661	4 808 525	491 232 136	430 231 494	435 673 241

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis Re

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS DU BILAN (en dinars)	NOTES	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS				
CAPITAUX PROPRES	(I)	171 333 116	128 417 745	128 244 114
CP1 Capital social	(I-1)	100 000 000	75 000 000	75 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital	(I-2)	66 828 603	49 407 700	49 234 069
CP3 Rachats d'actions propres	(I-3)	-223 825	-223 825	-223 825
CP5 Résultats reportés	(I-5)	4 728 339	4 233 870	4 233 870
CP5 Résultats reportés non Takaful		1 041 288	1 838 503	1 838 503
CP5 Résultats reportés Takaful		3 687 050	2 395 367	2 395 367
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		171 333 116	128 417 745	128 244 114
RESULTAT DE L'EXERCICE	(I-4)	8 705 518	6 211 441	11 690 698
RESULTAT DE L'EXERCICE NON TAKAFUL		7 385 698	5 413 709	10 399 014
RESULTAT DE L'EXERCICE TAKAFUL		1 319 820	797 732	1 291 684
Total capitaux propres avant affectation		180 038 635	134 629 186	139 934 811
PASSIFS				
PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES	(II)		4 193 448	
PA22 Provisions pour litiges	(II-1)			
PA23 Provisions pour pertes & charges	(II-2)		680 742	
PA23 Provisions pour pertes & charges non Takaful			680 742	
PA23 Provisions pour pertes & charges Takaful				
PA24 Provisions pour risques	(II-3)		3 512 706	
PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS	(III)	198 999 507	182 591 764	182 905 975
PA310 Provisions pour primes non acquises	(III-1)	57 293 948	54 016 903	58 326 310
PA310 Provisions pour primes non acquises non Takaful		55 669 948	53 047 489	56 899 586
PA310 Provisions pour primes non acquises Takaful		1 624 000	969 414	1 426 724
PA331 Provisions pour sinistres	(III-2)	137 423 276	124 423 811	120 552 086
PA331 Provisions pour sinistres non Takaful		134 042 795	122 698 872	118 749 646
PA331 Provisions pour sinistres Takaful		3 380 481	1 724 938	1 802 440
PA331 Autres provisions techniques	(III-3)	4 282 282	4 151 051	4 027 579
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires	(IV)	28 696 230	32 541 579	41 861 399
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires non Takaful		27 921 001	32 376 802	41 471 078
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires Takaful		775 229	164 777	390 321
PA6 AUTRES DETTES	(V)	58 244 823	54 929 574	53 152 163
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation	(V-1)	14 351 666	13 934 681	13 855 385
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation non Takaful		13 968 596	13 623 014	13 589 968
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Takaful		383 070	311 667	265 417
PA622 Dettes nées des opérations de récession	(V-2)	38 824 413	38 553 851	34 495 825
PA622 Dettes nées des opérations de récession non Takaful		37 377 533	37 586 206	33 332 427
PA622 Dettes nées des opérations de récession Takaful		1 446 881	967 645	1 163 398
PA63 Dettes diverses	(V-3)	5 068 743	2 441 042	4 800 953
PA632 Personnel		508 311	414 638	697 593
PA632 Personnel non Takaful		508 311	414 638	697 593
PA632 Personnel Takaful				
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques		300 443	128 788	493 735
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques non Takaful		76 315	125 727	394 053
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques Takaful		224 128	3 061	99 682
PA634 Crédoiteurs divers		1 259 787	1 231 467	1 184 937
PA634 Crédoiteurs divers non Takaful		1 229 210	1 200 890	1 154 360
PA634 Crédoiteurs divers Takaful		30 577	30 577	30 577
PA635 FGIC Crédoiteurs		4 844	4 844	4 844
PA636 FPC		2 995 359	661 305	2 419 844
PA7 AUTRES PASSIFS	(VI)	25 252 942	21 345 942	17 818 893
PA71 Comptes de régularisation passif	(VI-1)	17 444 887	16 240 466	11 150 577
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs		8 065 642	7 338 306	8 398 562
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs non Takaful		7 997 872	7 284 967	8 306 972
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Takaful		67 770	53 339	91 590
PA711 Estimation d'éléments techniques		7 583 257	7 438 638	1 387 465
PA711 Estimation d'éléments techniques non Takaful		7 449 212	7 292 516	1 341 996
PA711 Estimation d'éléments techniques Takaful		134 045	146 122	45 469
PA712 Autres comptes de régularisation passif		1 795 989	1 463 522	1 364 549
PA712 Autres comptes de régularisation passif non Takaful		1 745 153	1 424 686	1 319 314
PA712 Autres comptes de régularisation passif Takaful		50 836	38 836	45 236
PA72 Ecart de conversion	(VI-2)	7 808 055	5 105 476	6 668 317
PA72 Ecart de conversion non Takaful		7 712 348	5 073 173	6 588 249
PA72 Ecart de conversion Takaful		95 707	32 303	80 068
Total passif		311 193 501	295 602 307	295 738 430
Total des capitaux propres & passif		491 232 136	430 231 494	435 673 241

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis-Re

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE (en dinars)	NOTES	30/06/2015			30/06/2014	31/12/2014
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS	NETS	NETS
PRV1 PRIMES ACQUISES	(I)	2 443 988	8 094	2 435 894	1 631 431	4 280 953
PRV11 Primes	(I-1)	2 346 821	6 413	2 340 409	1 889 016	4 649 851
PRV11 Primes non Takaful		2 026 346	6 092	2 020 254	1 708 779	4 189 354
PRV11 Primes Takaful		320 476	321	320 155	180 237	460 497
PRV12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	97 166	1 681	95 484	- 257 585	- 368 899
PRV12 Variation de la provision pour primes non acquises non Takaful		41 432	1 681	39 751	- 317 521	- 294 281
PRV12 Variation de la provision pour primes non acquises Takaful		55 734	-	55 734	59 937	- 74 618
RV2 PRODUITS DE PLACEMENTS	(II)					
PRV21 Revenus des placements	(II-1)					
PRV22 Produits des autres placements	(II-2)					
PRV23 Reprise de correction de valeur sur placements	(II-3)					
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements et de change	(II-4)					
CHV1 CHARGES DE SINISTRES	(III)	621 124	-	621 124	553 005	2 121 894
CHV11 Sinistres payés	(III-1)	166 790	-	166 790	221 678	1 653 039
CHV11 Sinistres payés non Takaful		66 355	-	66 355	196 371	1 401 846
CHV11 Sinistres payés Takaful		100 435	-	100 435	25 307	251 193
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	(III-2)	454 334	-	454 334	331 327	468 855
CHV12 Variation de la provision pour sinistres non Takaful		462 955	-	462 955	290 649	426 855
CHV12 Variation de la provision pour sinistres Takaful		- 8 621	-	- 8 621	40 679	42 001
CHV4 FRAIS D'EXPLOITATION	(IV)	971 490	420	971 070	810 643	2 194 762
CHV41 Frais d'acquisition	(IV-1)	927 687		927 687	761 280	1 942 029
CHV41 Frais d'acquisition non Takaful		885 344		885 344	736 491	1 944 808
CHV41 Frais d'acquisition Takaful		42 342		42 342	24 790	- 2 779
CHV43 Frais d'administration	(IV-2)	43 803		43 803	49 623	253 420
CHV43 Frais d'administration non Takaful		43 227		43 227	49 050	252 019
CHV43 Frais d'administration Takaful		576		576	573	1 401
CHV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	(IV-3)		420	- 420	- 260	- 687
CHV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires non Takaful			420	- 420	- 260	- 687
CHV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires Takaful			-	-	-	-
CHNT2 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT	(V)	332		332	4 722	79 718
RTV Résultat technique		851 706	7 674	844 032	272 505	44 014
RTV Résultat technique non Takaful		610 228	7 353	602 875	123 680	- 50 049
RTV Résultat technique Takaful		241 478	321	241 157	148 825	94 063

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis-Re

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE (en dinars)	NOTES	30/06/2015			30/06/2014	31/12/2014
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS	NETS	NETS
PRNV1 PRIMES ACQUISES	(I)	50 205 924	26 514 856	23 691 068	21 931 025	47 030 588
PRNV11 Primes	(I-1)	49 270 729	22 402 512	26 868 217	24 007 787	46 297 502
PRNV11 Primes non Takaful		45 988 124	21 748 000	24 240 125	22 847 342	43 456 126
PRNV11 Primes Takaful		3 282 605	654 512	2 628 092	1 160 445	2 841 376
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	935 195	4 112 344	-3 177 150	2 076 761	733 086
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises non Takaful		1 188 206	4 154 706	-2 966 500	2 012 736	1 051 432
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises Takaful		-253 010	-42 361	-210 649	64 026	318 346
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT	(II)	358 270		358 270	266 881	1 778 277
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT NON TAKAFUL		355 830		355 830	265 946	1 771 320
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT TAKAFUL		2 440		2 440	935	6 957
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	(III)	23 667 407	13 641 573	10 025 834	11 131 320	27 446 540
CHNV11 Sinistres payés	(III-1)	7 250 551	17 884 585	-10 634 034	1 676 716	19 486 619
CHNV11 Sinistres payés non Takaful		6 853 548	17 811 202	-10 957 654	1 663 078	18 609 528
CHNV11 Sinistres payés Takaful		397 003	73 383	323 620	13 638	877 091
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	(III-2)	16 416 856	-4 243 012	20 659 868	9 454 604	7 959 921
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres non Takaful		14 830 194	-4 779 793	19 609 987	8 859 072	7 344 929
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Takaful		1 586 661	536 781	1 049 881	595 532	614 992
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	(IV)	17 020 142	6 972 823	10 047 319	8 218 893	19 501 419
CHNV41 Frais d'acquisition	(IV-1)	13 102 608		13 102 608	10 994 384	20 437 966
CHNV41 Frais d'acquisition non Takaful		12 302 208		12 302 208	10 651 541	19 487 941
CHNV41 Frais d'acquisition Takaful		800 401		800 401	342 842	950 026
CHNV43 Frais d'administration	(IV-2)	3 917 534		3 917 534	3 187 700	6 753 959
CHNV43 Frais d'administration non Takaful		3 911 633		3 911 633	3 182 189	6 742 184
CHNV43 Frais d'administration Takaful		5 900		5 900	5 511	11 775
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	(IV-3)		6 972 823	-6 972 823	5 963 191	7 690 506
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires non Takaful			6 775 714	-6 775 714	5 836 442	7 503 171
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires Takaful			197 109	-197 109	126 749	187 335
RTNV Résultat technique		9 876 645	5 900 461	3 976 185	2 847 693	1 860 906
RTNV Résultat technique non Takaful		9 634 577	6 095 582	3 538 994	2 581 115	1 597 466
RTNV Résultat technique Takaful		242 069	-195 121	437 190	266 579	263 439

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis-Re

ETAT DE RESULTAT (en dinars)	NOTES	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE		3 976 185	2 847 694	1 860 906
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON TAKAFUL		3 538 994	2 581 115	1 597 466
RTNV RESULTAT TECHNIQUE TAKAFUL		437 190	266 579	263 439
RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE		844 032	272 505	44 014
RTV RESULTAT TECHNIQUE NON TAKAFUL		602 875	123 680	-50 049
RTV RESULTAT TECHNIQUE TAKAFUL		241 157	148 825	94 063
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS	(I)	7 458 786	5 737 097	12 585 884
PRNT11 Revenus des placements	(I-1)	5 542 562	4 841 525	10 666 664
PRNT11 Revenus des placements non Takaful		5 485 219	4 801 481	10 573 516
PRNT11 Revenus des placements Takaful		57 343	40 045	93 148
S/Total 1a		5 542 562	4 841 525	10 666 664
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	(I-3)	1 252 837	761 267	1 098 295
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	(I-4)	663 387	134 305	820 925
S/Total 1		1 916 224	895 571	1 919 220
PRNT3 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT VIE	(II)	-332	-4 722	-79 718
PRNT3 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT NON TAKAFUL		-332	-4 722	-79 718
PRNT3 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT TAKAFUL				
CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS	(III)	1 772 577	1 774 955	3 082 984
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(III-1)	37 724	32 082	1 024 787
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt non TAKAFUL	(III-1)	36 464	31 496	1 022 000
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt TAKAFUL	(III-1)	1 260	586	2 787
CHNT12 Correction de valeur sur placement	(III-2)	1 498 593	1 377 808	1 582 269
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	(III-3)	236 260	365 065	475 928
CHNT2 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT NON VIE	(IV)	-358 270	-266 881	-1 778 277
CHNT2 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT NON TAKAFUL		-355 830	-265 946	-1 771 320
CHNT2 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT TAKAFUL		-2 440	-935	-6 957
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES	(V)	3 612 633	4 466 754	13 180 897
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES NON TAKAFUL		2 728 203	4 012 932	12 073 794
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES TAKAFUL		884 430	453 823	1 107 103
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES	(VI)	3 552 913	4 200 612	9 662 097
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES NON TAKAFUL		3 380 610	4 113 279	9 526 253
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES TAKAFUL		172 303	87 333	135 844
Résultat provenant des activités ordinaires		10 207 543	7 076 881	13 068 624
Résultat provenant des activités ordinaires non Takaful		8 763 426	6 256 463	11 656 460
Résultat provenant des activités ordinaires Takaful		1 444 117	820 417	1 412 164
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES	(VII)	1 502 025	865 439	1 377 926
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES NON TAKAFUL		1 377 728	842 754	1 257 446
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES TAKAFUL		124 297	22 685	120 481
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		8 705 518	6 211 441	11 690 698
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts non Takaful		7 385 698	5 413 709	10 399 014
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts Takaful		1 319 820	797 732	1 291 684
Résultat net de l'exercice		8 705 518	6 211 441	11 690 698
Résultat net de l'exercice non Takaful		7 385 698	5 413 709	10 399 014
Résultat net de l'exercice Takaful		1 319 820	797 732	1 291 684
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NETS D'IMPOTS)				
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)				
Résultat net de l'exercice après modifications comptables		8 705 518	6 211 441	11 690 698
Résultat net de l'exercice après modifications comptables non Takaful		7 385 698	5 413 709	10 399 014
Résultat net de l'exercice après modifications comptables Takaful		1 319 820	797 732	1 291 684

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis-Re

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS & DONNES (en dinars)	AU 30/06/2015	AU 30/06/2014	Au 31/12/2014
HB1 - ENGAGEMENTS RECUS	-	-	-
HB2 - ENGAGEMENTS DONNES	-	500	-
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES	-	500	-
- DEPOT EN CAUTION	-	500	-
- DEPOT AUPRES DU TRESOR	-	-	-
HB22 - TITRES & ACTIFS ACQUIS AVEC ENGAGEMENT DE REVENTE	-	-	-
HB23 - AUTRES ENGAGEMENTS SUR TITRES, ACTIFS OU REVENUS	-	-	-
HB24 - AUTRES ENGAGEMENTS DONNES	-	-	-
HB3 - VALEURS RECUES EN NANTISSEMENT DES CESSIONNAIRES ET DES RETROCESSIONNAIRES	-	-	-
HB4 - VALEURS REMISES PAR LES ORGANISMES REASSURES AVEC CAUTION SOLIDAIRE OU DE SUBSTITUTION	-	-	-
HB5 - VALEURS APPARTENANT A DES INSTITUTIONS DE PREVOYANCE	-	-	-
HB6 - AUTRES VALEURS DETENUES POUR COMPTE DE TIERS	-	-	-

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis-Re

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (en dinars)

	NOTES	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :	NOTES X			
* Encaissements des cédantes	X-1	20 492 431	19 871 061	39 855 111
* Versements aux cédantes	X-2	- 2 335 955	- 2 828 466	- 6 047 053
* Encaissements des rétrocessionnaires	X-3	571 328	1 580 103	6 982 005
* Versements aux rétrocessionnaires	X-4	- 11 451 831	- 14 210 842	- 25 998 250
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	X-5	63 754 470	112 457 550	188 530 520
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	X-6	- 57 632 332	- 105 750 618	- 190 031 783
* Produits financiers reçus	X-7	2 247 898	2 304 416	4 917 506
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	X-8	7 661 806	4 015 940	8 477 397
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	X-9	- 13 773 701	- 12 309 841	- 23 066 320
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	X-10	- 1 146 734	- 1 058 209	- 1 901 338
Flux provenant de la Gestion des Fonds		557 458	242 979	242 979
Flux provenant de l'exploitation		8 944 837	4 314 073	1 960 775
Flux affectés à l'exploitation				
II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	NOTES XI			
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	XI-1	-	1 500	1 000
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	XI-2	- 255 233	- 93 081	- 100 540
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	XI-3	200 000	100 000	500 000
* Encaissements des revenus sur immob. financières	XI-4	48 536	222 818	530 003
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	XI-5	- 1 005 647	-	-
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	XI-6	- 5 024	- 16 000	- 16 000
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement		- 1 017 367		
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement			215 237	914 463
III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS	NOTE XII			
* Encaissements suite à l'émission d'actions	XII-1	39 000 000	-	-
* Décaissements suite à l'augmentation du capital	XII-2	- 31 818	-	- 286 287
* Dividendes & autres distributions	XII-3	- 7 490 057	- 5 236 952	- 5 236 952
Flux provenant des activités de financements		31 478 125	- 5 236 952	- 5 523 239
Flux affectés aux activités de financements				
IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES	NOTE XIII			
* Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	XIII-1	198 152	145 911	615 482
		198 152	145 911	615 482
VARIATION DE TRESORERIE	NOTE XIV-XV			
Trésorerie au début de l'exercice		5 977 569	8 010 088	8 010 088
Trésorerie à la clôture de l'exercice		45 581 315	7 448 356	5 977 569

1-PRESENTATION DE Tunis Re

1-1 Création

La Société Tunisienne de Réassurance Tunis Ré, une société anonyme au capital social de 100.000.000 dinars dont le siège social, avenue du Japon– Mont plaisir 1002 Tunis, a été créée en 1981 à l'initiative des pouvoirs publics et avec l'adhésion des compagnies d'assurances et des banques.

1-2 Objet social

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

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

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

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

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

Activité Retakaful

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

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

- Un contrat d'agent Wakala sous lequel le souscripteur gèrera les fonds et recevra un honoraire fixe (frais de wakalah). Il ne participera pas au bénéfice dégagé.
- Un contrat Tabarrou ou Ta'awoun par lequel les assurés acceptent de réserver une partie de leurs primes en donation dans un fonds spécifique, qui permettra d'appliquer le concept d'entraide mutuelle et couvrira les pertes engendrées par un événement survenu à l'un des assurés.

Le capital alloué ou « Seed Capital » à cette activité est de 1 MD placé selon les règles de la Shariaa.

1-3 Mission

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

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

1-4 Effectif et charges salariales

L'effectif employé par Tunis Ré à fin juin 2015 se présente par catégorie comme suit, Président Directeur Général non compris :

Catégorie I	56
Catégorie II	17
Catégorie III	5
Catégorie IV	1
Catégorie V	1
Total	80

Les frais de personnel au titre de la même période ont atteint le montant de 2 509 326 dinars.

1-5 Autres informations

Tunis Ré gère pour le compte de l'Etat le Fonds de Péréquation de Change depuis 1999 et ce en vertu d'une convention avec le Ministère des finances fixant les conditions et les rémunérations de cette gestion.

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

2-LES FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2015 :

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2015, le secteur des assurances a connu les sinistres importants suivants touchent essentiellement la branche transport, il s'agit :

- ✓ Du sinistre Nouvel Air sur l'appartenance 2014 touchant la branche Aviation estimé à 8 MDT et qui a été réévalué à 16,2 MDT.
- ✓ Du sinistre CTN Ulysse du 24/1/2015, touchant la branche Transport Evalué à 100% à 0,900 MDT.

3-PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

3-1 Cadre comptable

Les états financiers présentés au titre de la période allant du 01/01/2015 au 30/06/2015 sont établis conformément aux règles prévues par la norme comptable générale NC01 telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des finances du 30 décembre 1996 et aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances et/ou de réassurances telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des finances du 26 juin 2000 d'une part, et les conventions, méthodes et dérogations comptables généralement admises pour les entreprises de réassurance d'autre part.

3-2 les règles comptables :

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

-Les éléments comptables manquants relatifs aux acceptations de l'exercice 2015 font l'objet d'estimation lorsque les informations disponibles permettent de le faire. Les soldes positifs dégagés de ces estimations sont neutralisés par l'utilisation du compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de neutralisation ».

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

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

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

- Au 30 Juin 2015, Tunis Ré a continué la comptabilisation des opérations en monnaies étrangères telles qu'elles sont prévues par la norme comptable NC15 relative aux opérations en monnaies étrangères. La méthode comptable de ces opérations au niveau des modalités de conversion en dinars tunisien se traduit par l'application des règles suivantes :

- Les opérations comptabilisées au cours d'un mois sont intégrées dans la comptabilité en dinars tunisien sur la base du cours moyens de change du mois précédent.
- La différence de change est constatée lors des règlements.

-Les cours de change retenus pour l'exercice 2015 sont calculés sur la base du dernier cours du mois de juin 2015 publiés par la Banque Centrale de Tunisie. Toutefois, les cours des devises non publiés par la BCT sont calculés sur la base des cours publiés par www.boursorama.com pour le mois de juin 2015.

3-3- Les modes et les méthodes d'évaluation appliqués aux états financiers de l'exercice 2015 :

3-3-1 POSTES DU BILAN

3-3-1-1 Actifs incorporels :

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

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

Les immobilisations corporelles d'exploitation figurent au bilan du 30/06/2015 à leur coût d'acquisition et elles ont fait l'objet d'un amortissement linéaire appliqué sur la base des taux suivants :

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

3-3-1-3 Les placements :

Les placements figurant au bilan sont composés de :

Les placements immobiliers :

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

Les placements financiers : se composent des :

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

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

Les titres cotés de même nature ont été évalués au dernier cours boursier du mois de juin 2015 et les titres non cotés sont évalués à leur valeur d'usage correspondant à celle déterminée sur la base des états financiers les plus récents. La valeur des autres types de placements est déterminée par référence à leur valeur de remboursement.

L'évaluation du portefeuille placements au 30 juin 2015 a dégagé des plus-values non comptabilisées de 17,709 MDT et des moins-values provisionnées de 4,576 MDT au titre des actions cotées.

EN MDT

	Plus-value	Moins-value
Placements immobiliers	5,122	-
Participations	10,025	0,293
Actions (actions cotées)	1,027	3,998
OPCVM	1,536	0,284
Total	17,709	4,576

Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes et les dettes pour espèces retenues sur les soldes des rétrocessionnaires en représentation des engagements techniques figurent au bilan pour leur valeur d'inventaire exprimée en monnaie originale et convertie selon les cours de change retenus pour l'exercice 2015.

Les intérêts sur les dépôts auprès des cédantes sont comptabilisés dans l'état de résultat technique vie et non vie et ceux découlant des opérations de rétrocession sont dans la rubrique « charges de placement ».

3-3-1-4 Les provisions techniques

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

Les provisions techniques constatées au 30/06/2015 comprennent :

- ✓ Les provisions pour primes non acquises PPNA : c'est la portion de primes qui, ultérieurement à la date du 30/06/2015, continue à garantir le risque jusqu'à la prochaine échéance ;
- ✓ La provision mathématique vie enregistrée au 30/06/2015 ;

- ✓ Les provisions pour sinistres à payer PSAP qui correspondent aux montants des sinistres non payés à la date du 30/06/2015 ;
- ✓ Les provisions pour risque d'exigibilité : il s'agit des moins-values calculées sur les valeurs des placements.

Le calcul de ces provisions s'effectue comme suit :

- Les PPNA et les provisions mathématiques vie sont systématiquement enregistrées pour les montants communiqués par les cédantes. A défaut de cette information, on procède à leur calcul sur la base des caractéristiques des traités et en appliquant la méthode de prorata temporis pour les acceptations facultatives. Le calcul s'effectue sur les primes acceptées.
- Les PSAP communiquées par les cédantes sont systématiquement comptabilisées. Pour les sinistres survenus et non comptabilisés à la clôture de ladite période, on procède à leur inventaire par des estimations calculées sur la base des informations disponibles les concernant tout en tenant compte de l'expérience du passé des acceptations sinistrées chaque fois où les résultats paraissent pouvoir être remis en cause par des liquidations dans le futur.
- Les provisions techniques des acceptations sont portées au passif du bilan sous la rubrique « PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS » ; la quote-part des rétrocessionnaires dans ces provisions est portée à l'actif du bilan sous la rubrique « PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES »

3.3.1.5 Ecart de conversion

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères relatifs à des exercices antérieurs et figurant au Bilan au 30 juin 2015, sont actualisés sur la base des cours de change retenus pour l'exercice 2015 (note 3.2).

Les différences de change constatées sont constituées des écarts de conversion figurant au bilan sous la rubrique « AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS » pour un montant de 7 351 539 dinars et sous la rubrique « AUTRES PASSIFS » pour un montant de 7 808 055 dinars.

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

3-3-2-1 Les produits techniques

Les produits techniques sont constitués des primes acceptées augmentées ou diminuées des variations des provisions pour primes non acquises, des intérêts sur dépôts et des commissions reçus des rétrocessionnaires.

3-3-2-2 Les charges techniques

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

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

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

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

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

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

1ère Séquence :

Traitement des charges directement affectées aux centres de travail.

2ème Séquence :

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

3ème Séquence :

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

LES CENTRES DE TRAVAIL ET LES CLES DE REPARTITION

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

Les charges techniques liées directement aux opérations d'acceptation et de rétrocession (les charges sinistres et les charges d'acquisition) sont enregistrées directement dans les catégories correspondantes. Les charges

d'administration sont enregistrées dans les comptes de charges par nature puis allouées en charges techniques et en charges non techniques selon la méthode suivante :

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

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

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

- Les intérêts sur dépôts des cédantes sont imputés directement au compte de résultat technique respectivement en vie et non vie. Ces montants sont venus en déduction dans le compte de résultat.
- Mis à part les intérêts sur dépôts des cédantes, les autres produits et les charges des placements ne sont pas retenus comme des éléments techniques ;
- Une partie des charges par nature est imputée en charges non techniques. Il s'agit de la quote-part des charges par nature affectée à la gestion des FPC et FGA ;
- Les autres produits et les autres charges non techniques comprennent les différences de change, les dotations et les reprises sur les provisions des éléments d'actif ;
- Les gains et les pertes extraordinaires dégagés des cessions d'éléments d'actif.

3-3-4 HORS BILAN

Il n'existe aucun engagement donné au cours du premier semestre de l'exercice 2015.

5- RESULTATS

5-1 Résultat technique

Le résultat des opérations techniques relatif au premier semestre 2015 arrêté au 30/06/2015 est soldé par un bénéfice de 4 820 217 dinars représentant 18,45% des primes nettes.

5-2 Résultat de l'exercice

Après intégration des éléments de la gestion financière, le résultat de la période génère un bénéfice après impôt de 8 705 518 dinars dégageant un taux de 11.61% de rentabilité du capital social. Le taux de rentabilité a été calculé par rapport au capital social de 75 MD vue qu'à la date de l'arrêté des comptes au 30.06.2015, les fonds collectés étaient déposés dans un compte indisponible.

ANALYSE DES ETATS FINANCIERS AU 30/06/2015**(Les montants sont exprimés en dinars)****NOTE I- ACTIFS INCORPORELS :**

Le montant net des immobilisations incorporelles au 30/06/2015 est de 88 595 contre un montant net au 30/06/2014 de 64 210 soit une augmentation de 24 385 qui s'explique comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2015	SOLDE AU 30/06/2014	VARIATIONS
LOGICIEL	551 278	486 477	64 801
TOTAL	551 278	486 477	64 801
AMORTISSEMENT LOGICIEL	462 684	422 267	40 417
TOTAL	462 684	422 267	40 417
VCN	88 595	64 210	24 385

NOTE II- ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION :

Le montant net des actifs corporels d'exploitation au 30/06/2015 est de 644 985 contre un montant net au 30/06/2014 655 791 soit une diminution de 10 806.

Désignation	Installations techniques & machines	Autres installations, outillage & mobilier	Total
Valeur brute au 01/01/2015	1 546 410	555 038	2 101 448
Acquisitions de la période	149 845	-	149 845
Cessions de la période	-	-	-
Valeur brute au 30/06/2015	1 696 255	555 038	2 251 294
Amortissement au 01/01/2015	1 132 306	392 286	1 524 592
Dotation	70 558	11 159	81 717
Cessions et régularisation	-	-	-
Amortissement au 30/06/2015	1 202 864	403 445	1 606 309
VCN au 01/01/2015	414 104	162 752	576 857
VCN au 30/06/2015	493 391	151 593	644 985

Note II-1 : Installations techniques & machines :

Désignation	Installations & aménagement	Matériel de transport	Matériel électrique & électronique	Matériel inform.	Total
Valeur brute au 01/01/2015	514 201	415 109	137 819	479 281	1 546 410
Acquisitions de la période	-	-	-	149 845	149 845
Cessions de la période	-	-	-	-	-
Valeur brute au 30/06/2015	514 201	415 109	137 819	629 126	1 696 255
Amortissement au 01/01/2015	391 908	272 505	109 048	358 844	1 132 306
Dotations	13 746	27 209	2 909	26 694	70 558
Cessions et régularisation	-	-	-	-	-
Amortissement au 30/06/2015	405 654	299 714	111 957	385 539	1 202 864
VCN au 01/01/2015	122 293	142 604	28 771	120 437	414 104
VCN au 30/06/2015	108 547	115 395	25 861	243 587	493 391

Note II-2 : Autres installations, outillage & mobilier

Désignation	Mobilier de bureau	Autres installations & outillage	Total
Valeur brute au 01/01/2015	431 969	123 069	555 038
Acquisitions de la période	-	-	-
Cessions de la période	-	-	-
Valeur brute au 30/06/2015	431 969	123 069	555 038
Amortissement au 01/01/2015	271 605	120 681	392 286
Dotations	10 838	321	11 159
Cessions et régularisation	-	-	-
Amortissement au 30/06/2015	282 443	121 001	403 445
VCN au 01/01/2015	160 364	2 388	162 752
VCN au 30/06/2015	149 526	2 068	151 593

NOTE III- PLACEMENTS :

Les placements totalisent au 30/06/2015, un montant brut de 257 500 254 dinars contre un montant brut au 30/06/2014 de 242 004 465 dinars, soit une variation de 15 495 789.

Les placements sont détaillés comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Variation
Terrains & constructions	III-1	9 779 515	9 517 402	262 112
Autres placements financiers	III-2	173 367 839	161 715 831	11 652 008
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	III-3	74 352 901	70 771 232	3 581 669
Total		257 500 254	242 004 465	15 495 789

Note III-1 Terrains & constructions :

Les terrains et constructions totalisent au 30/06/2015, un montant brut de 9 779 515 contre un montant brut au 30/06/2014 de 9 517 402, soit une variation de 262 112 dinars.

III-1-1 Terrains & constructions d'exploitation :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2015	SOLDE AU 30/06/2014	VARIATIONS
TERRAINS			-
CONSTRUCTIONS	6 207 629	6 026 827	180 802
TOTAL	6 207 629	6 026 827	180 802
AMORTISSEMENTS TERRAIN			-
AMORTISSEMENTS CONSTRUCTION	425 053	283 067	141 986
TOTAL	425 053	283 067	141 986
VCN	5 782 576	5 743 759	38 816

III-1-2 Terrains & constructions hors exploitation :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2015	SOLDE AU 30/06/2014	VARIATIONS
TERRAINS			-
CONSTRUCTIONS	3 571 886	3 490 576	81 310
TOTAL	3 571 886	3 490 576	81 310
AMORTISSEMENTS TERRAIN			-
AMORTISSEMENTS CONSTRUCTION	694 960	614 852	80 108
TOTAL	694 960	614 852	80 108
VCN	2 876 925	2 875 724	1 201

Note III-2 AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS :

Les autres placements financiers totalisent au 30/06/2015, un montant brut de 173 367 839 dinars contre un montant brut au 30/06/2014 de 161 715 831 dinars, soit une variation de 11 652 008 dinars.

Les autres placements financiers se détaillent comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2015	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions & autres titres à revenus variables	(1)	54 903 964	293 334	4 282 282
Obligations & autres titres à revenus fixes	(2)	93 555 105		
Prêts aux personnels	(3)	953 609	890	
Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers	(4)			
Autres	(5)	23 955 160		
Total		173 367 839	294 224	4 282 282

III-2-1 Actions & autres titres à revenus variables :

La rubrique « Actions et autres titres à revenus variables » se détaille au 30/06/2015 comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2015			Au 30/06/2014		
		Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité	Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions cotées	A	18 324 856		3 997 823	18 023 014		3 518 322
OPCVM obligataires	A	7 786 450		74 350	4 601 666		59 433
OPCVM mixtes	A	13 697 936		210 109	13 474 788		573 296
FCPR		3 030 000		0	1 000 000		
Valeurs étrangères	B	7 596 046	0,000		7 596 046		
Valeurs tunisiennes	C	4 468 676	293 334		3 468 676	293 334	
Total		54 903 964	293 334	4 282 282	48 164 189	293 334	4 151 051

A. Actions cotées et titres d'OPCVM :

Cette rubrique fait ressortir une moins-value provisionnée au passif au niveau du risque d'exigibilité d'un montant total de 4 282 282 dinars. La plus-value latente non comptabilisée est de 2 562 669 dinars

Le risque d'exigibilité et les plus-values latentes se détaillent comme suit :

	Provisions	Reprise	Dotation	Plus-value latente
AE TECH	10 832		2 580	
AMEN BANK		2 214		
AMS	138 414	104 735		
ASSAD	38 479		23 450	
ATB	38 619	3 450		11 797
ATL	33 674	16 139		78
ATTIJARI BANK	2 418		2 418	1 890
ATTIJARI LEASING	247 685	165 870	113 366	
BEST LEASE	90 581		38 001	
BIAT				7 174
BNA	246		246	2 324
BT	4 920		4 920	52 970
BTE ADP	19 271		19 271	
CARTHAGE CEMENT	1 171 082	310 711	703 102	
CELLCOM				36 675
CIMENTS DE BIZERTE	573 330		132 327	
CITY CARS	6 153		6 153	
DELICE HOLDING		864		104 933
ENNAKL AUTOMOBILES	10 900	66 430	10 900	40 300
EURO-CYCLES				161 664
GIF DA 2015	3		3	
GIF FILTER	76 242	35 912	50 035	
HANNIBAL LEASE	333 525		134 239	
Land'Or	23 807	524	23 807	
MNP DA 1/5				0
MONOPRIX	25 858		6 791	902
MPBS				8 397,705
NBL DA13 1/45	8		6	
NEW BODY LINE		95 795		52 375
ONE TECH HOLDING				76 780
PGH	1 550	9 920	1 550	
SAH	1 369		1 369	331 284
SAH 2014				
SAH 2014-2		5		2
SAH 2015				1
SALIM	325		325	
SERVICOM	30 406		30 406	
SFBT				92 708
SFBT DA 2015	0		0	
SIAME		2 673		840
SITS	35 033	32 392		
SOMOC 2014				0
SOMOCER	4 315	84 308		20 783
SOPAT	7 136	5 853		
SOTEMAIL	19 729		19 729	
SOTIPAPIER	42 950		40 200	
SOTRAPIL	17 729		2 610	
SOTUV DA 2013	0			0
SOTUV DA3/41	1			0
SOTUVER	17 284		6 462	
STB	389 376	41 555		
SYPHAX	351 326			
TAWASOL HG	64 444	27 086		
TELNET	17 512		9 953	
TL DA 2015	1		1	
TL NG 2015	1 508		1 508	
TPR	5 294	57 630	67	
TRE DS 1/3				0
TUNIS RE	11 607		7 418	
TUNISAIR	131 528		29 325	
TUNISIE LEASING		16 411		
UADH				23 075
UIB	1 353		1 353	
	3 997 823	1 080 478	1 423 891	1 026 952

PROVISIONS ET PLUS VALUES SUR OPCVM OBLIGATAIRES

Valeur Mobilière	Provisions	Reprise	Dotation	Plus-value latente
AMEN TRESOR SICAV	4 125	0	4 125	0
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	2 603	0	2 603	0
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	0
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	5 968	0	5 968	0
Placement Obligataire SICAV	15 771	0	15 771	0
SANADETT SICAV	8 662	0	8 662	0
SICAV ENTREPRISE	4 895	0	4 895	0
SICAV ENTREPRISE	14 022	0	14 022	0
TUNISIE SICAV	0	0	0	999
TUNISO EMIRATIE SICAV	10 421	0	10 421	0
FCP Hélion Monéo	7 883	0	7 883	0
S/Total OPCVM Obligataires	74 350	0	74 350	999

PROVISIONS ET PLUS VALUES SUR OPCVM MIXTES

Valeur Mobilière	Provisions	Reprise	Dotation	Plus-value latente
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	28 815	15 179	0	0
ATTIJARI VALEURS SICAV	39 031	6 765	0	0
STRATÉGIE ACTIONS SICAV	28 980	0	352	0
FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	0	0	0	15 425
FCP Hélion Actions Défensif	5 303	7 441	0	0
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	0	46 664	0	7 565
FCP MAXULA STABILITY	17 247	35 486	0	0
FCP Sécurité	0	0	0	1 511 728
FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	33 994	4 398	0	0
MAC AL HOUDA FCP	33 913	17 567	0	0
MAC CROISSANCE FCP	22 825	29 913	0	0
S/Total OPCVM Mixtes	210 109	163 412	352	1 534 718

Total général	4 282 282	1 243 890	1 498 593	2 562 669
----------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

B. Valeurs étrangères :

Cette rubrique est détaillée au 30/06/2015 comme suit :

Titre	Nombre d'actions	Montant investi	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Africa Re	30 000	5 410 159	10 725 769		5 315 610
Arab Re	1 791 639	2 185 887	6 626 450		4 440 563
TOTAL		7 596 046	17 352 219	-	9 756 173

C. Valeurs tunisiennes :

Cette rubrique est détaillée au 30/06/2015 comme suit :

Titre	Nombre d'actions	Montant investi	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
AI AMANA TAKA	60 000	600 000	600 000		
Attakafoulya	160 000	800 000	800 000		
COTUNACE	14 074	1 476 176	1 745 176		269 000
I-CTAMA	100 000	1 000 000	1 000 000		
SDA	15	7 500	7 500		
SGFCC	500	50 000	-	50 000	
BTS	10 000	100 000	-	100 000	
STAR PAPIER	1 500	150 000	101 666	48 334	
AGRO FRESH	2 850	285 000	190 000	95 000	
TOTAL		4 468 676	4 444 342	293 334	269 000

III-2-2 Obligations & autres titres à revenus fixes :

La rubrique « Obligations & autres titres à revenus fixes » se détaille au 30/06/2015 comme suit :

Désignation	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Variation
Emprunts Obligataires	38 565 650	35 407 150	3 158 500
BTA	3 629 455	3 629 455	-
Bons du Trésor IA	-	-	-
Comptes à Terme Long Terme	25 000 000	25 000 000	-
Comptes à Terme Court Terme	24 800 000	25 700 000	- 900 000
Placements islamiques	1 560 000	1 000 000	560 000
Total	93 555 105	90 736 605	2 818 500

III-2-3 Prêts aux personnels :

Totalisent au 30/06/2015 un montant de 953 609 dinars, résultat des mouvements suivant :

Désignation	Au 30/06/2015
Solde des Prêts aux Personnels non échus au 31-12-2014	935 786
Prêts accordés au 30-06- 2015	129 036
Remboursement de prêts effectués au 30-06-2015	111 213
Solde des Prêts aux Personnels non échus au 30-06-2013	953 609

III-2-5Autres :

Totalisent au 30/06/2015 un montant de 23 955 160 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Variation
NON TAKAFUL			
Placements interbancaires en devises	21 411 190	20 850 114	561 076
Cautionnement	-	73 136	- 73 136
Total Non Takaful	21 411 190	20 923 250	487 940
TAKAFUL			
Placements interbancaires en devises	2 543 970	927 905	1 616 065
Total Takaful	2 543 970	927 905	1 616 065
TOTAL GENERAL	23 955 160	21 851 155	2 104 005

III-3 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

Totalisent au 30/06/2015 un montant de	74 352 901
contre un montant au 30/06/2014 de	70 771 232
soit une variation de	3 581 669

Le détail de ces créances est comme suit :

- par nature :

Désignation	Au 30/06/2015
Non Takaful	
Prime non acquise	22 404 521
Sinistre à payer	50 931 684
Autres	38 911
Sous total non Takaful	73 375 116
Takaful	
Prime non acquise	457 059
Sinistre à payer	520 726
Autres	-
Sous total Takaful	977 785
TOTAL	74 352 901

- Par monnaie :

Désignation	Au 30/06/2015
Non Takaful	
TND	53 714 157
Autres monnaies	19 660 959
Sous total non Takaful	73 375 116
Takaful	
TND	710 974
Autres monnaies	266 811
Sous total Takaful	977 785
TOTAL	74 352 901

- Par zone :

Désignation	Au 30/06/2015
Non Takaful	
Tunisie	53 888 474
Etranger	19 486 642
Sous total non Takaful	73 375 116
Takaful	
Tunisie	711 178
Etranger	266 607
Sous total Takaful	977 785
TOTAL	74 352 901

NOTE III-4- MOUVEMENTS AYANT AFFECTE LES ELEMENTS DE L'ACTIF

Tunis-Re

Annexe N°8
Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif
AU 30/06/2015

Désignation	valeurs brutes				amortissements & provisions								V.C.N à la clôture
	à l'ouverture	acquisitions	cessions	à la clôture	à l'ouverture		Augmentations		Diminutions		à la clôture		
					Amort.	Provisions	Amort.	Prov.	Amort.	Prov.	Amort.	Prov.	
ACTIFS INCORPORELS	486 477	64 801	-	551 278	439 715	-	22 969	-	-	-	462 684	-	88 595
Logiciel	486 477	64 801		551 278	439 715		22 969				462 684		88 595
ACTIFS CORPORELS	2 101 448	149 845	-	2 251 294	1 524 592	-	81 717	-	-	-	1 606 309	-	644 985
Inst générales agen amén.	513 940	-	-	513 940	391 740		13 740		-		405 479	-	108 461
Rayonnage métallique	261			261	168		6				175	-	86
Matériel de transport	415 109	-	-	415 109	272 505	-	27 209		-	-	299 714	-	115 395
Matériel électrique & électronique	137 819	-	-	137 819	109 048		2 909		-		111 957	-	25 861
Matériel informatique	479 281	149 845	-	629 126	358 844		26 694		-		385 539	-	243 587
Mobilier	431 969	-	-	431 969	271 605	-	10 838		-		282 443	-	149 526
Climatisation	123 069	-		123 069	120 681		321				121 001	-	2 068
PLACEMENTS	257 752 243	79 336 594	79 588 583	257 500 254	1 008 680	294 224	151 431	-	-	-	1 120 014	294 224	256 086 017
											-		-
Terrains & constructions d'expl.	6 031 572	176 056	-	6 207 629	353 816	-	71 237	-	-	-	425 053	-	5 782 576
Construction	6 031 572	176 056	-	6 207 629	353 816		71 237				425 053	-	5 782 576
											-	-	-
Terrains & constructions hors expl.	3 492 710	79 176	-	3 571 886	654 863		40 097				694 960	-	2 876 925
Terrains affectés à une const.en cours	3 492 710	79 176		3 571 886	654 863		40 097				694 960	-	2 876 925
											-	-	-
Autres placements financiers	174 200 207	77 991 235	78 823 603	173 367 839	-	294 224	-	-	-	-	-	294 224	173 073 614
Actions, autres titres à revenu variable	51 517 306	11 507 509	8 120 851	54 903 964		293 334					-	293 334	54 610 630
Obligations & autres titres à revenu fixe	98 389 755	39 010 000	43 844 650	93 555 105							-	-	93 555 105
Autres prêts	935 786	129 036	111 213	953 609		890					-	890	952 719
Dépôts auprès des étab.bancaires & fin.	-	-	-	-		-					-	-	-
Devises	23 357 360	27 344 690	26 746 890	23 955 160							-	-	23 955 160
Autres	-	-	-	-							-	-	-
Créances pour espèces déposées	74 027 755	1 090 126	764 980	74 352 901							-	-	74 352 901
TOTAL	260 340 169	79 551 240	79 588 583	260 302 826	2 972 986	294 224	256 117	-	-	-	3 189 006	294 224	256 819 596

NOTE III-5-ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS :

Catégorie	valeur brute	valeur nette	juste valeur	plus ou moins value latente
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours	9 779 515	8 659 501	13 781 048	5 121 547
Actions et autres titres à revenu variable autres que les OPCVM	30 389 578	30 096 244	36 857 213	6 760 969
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	7 786 450	7 786 450	7 713 099	- 73 351
Autres parts d'OPCVM	16 727 936	16 727 936	18 052 544	1 324 608
Obligations et autres titres à revenu fixe	93 555 105	93 555 105	93 555 105	-
Prets hypothécaires	-	-	-	-
Autres prêts et effets assimilés	953 609	952 719	951 829	- 890
Dépôts auprès des cédantes	74 352 901	74 352 901	74 352 901	-
Autres dépôts	23 955 160	23 955 160	23 955 160	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	-	-	-	-
Total Général	257 500 254	256 086 017	269 218 900	13 132 883
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques	NA	NA	NA	NA
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques	NA	NA	NA	NA

NOTE IV- PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROV. TECH. :

Les parts des réassureurs dans les provisions techniques totalisent au 30/06/2015 un montant de 89 907 540 contre un montant au 30/06/2014 de 93 771 208 soit une variation négative de 3 863 668 détaillée comme suit :

Rubrique	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Provision pour primes non acquises	39 516 753	36 622 840	2 893 914
Provision pour sinistres	50 390 787	57 148 369	-6 757 582
Totaux	89 907 540	93 771 208	-3 863 668

Note IV-1 Provisions pour Primes Non Acquises :

Désignation	AU 30/06/2015
Non Takaful	
Incendie	8 116 962
Accident et risques divers	547 511
Risques techniques	22 870 499
Transport	793 974
Aviation	6 810 859
Vie	12 531
Sous total non Takaful	39 152 336
Incendie	285 450
Accident et risques divers	9 456
Risques techniques	55 897
Transport	13 614
Vie	-
Sous total Takaful	364 417
TOTAL	39 516 753

Note IV-2 Provisions pour sinistres :

Désignation	Au 30/06/2015
Non Takaful	
Incendie	24 507 329
Accident et risques divers	2 132 204
Risques techniques	5 890 383
Transport	7 520 993
Aviation	9 570 508
Sous total non Takaful	49 621 417
Incendie	197 444
Accident et risques divers	525 000
Risques techniques	27 904
Transport	19 022
Sous total Takaful	769 370
TOTAL	50 390 787

NOTE V- CREANCES :

Les créances totalisent au 30/06/2015 un montant de 47 824 866 contre un montant au 30/06/2014 de 37 833 328 soit une variation de 9 991 538 détaillée comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2015			VCN au 30/06/2014
		Brut	Provisions	VCN	
Créances nées des opérations d'acceptation					
Créances sur les cédantes		26 856 197	787 963	26 068 234	20 793 069
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		1 681 503		1 681 503	4 726 242
Sous total 1	V-1	28 537 700	787 963	27 749 737	25 519 311
Créances nées des opérations de rétrocession					
Créances sur les rétrocessionnaires		12 702 741	517 588	12 185 153	3 592 758
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		1 466 049		1 466 049	2 142 142
Sous total 2	V-2	14 168 790	517 588	13 651 204	5 734 900
Autres créances					
Personnel		130 731		130 731	105 914
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités Publiques		2 090 671		2 090 671	4 670 866
Débiteurs divers		1 226 909	19 744	1 207 165	1 137 227
Compte d'attente		0		0	3 805
FPC		2 995 359		2 995 359	661 305
Sous total 3	V-3	6 443 671	19 744	6 423 926	6 579 118
TOTAL		49 150 161	1 325 295	47 824 866	37 833 328

V-1 Créances nées des opérations d'acceptations :

NON TAKAFUL					
Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les cédantes		24 371 557			24 371 557
Tunisiennes	Brut	14 474 321			
	Provisions	-16 772			
Etrangères	Brut	10 685 199			
	Provisions	-771 191			
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		1 561 253			1 561 253
Tunisiennes		158 705			
Etrangères		1 402 548			
TOTAL		25 932 809	0	0	25 932 809

TAKAFUL					
Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les cédantes		1 696 678			1 696 678
Tunisiennes	Brut	200 559			
	Provisions				
Etrangères	Brut	1 496 119			
	Provisions	0			
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		120 250			120 250
Tunisiennes		28 999			
Etrangères		91 251			
TOTAL		1 816 928	0	0	1 816 928

TOTAL GENERAL NET

27 749 737

VI-2 Créances nées des opérations de rétrocession :

NON TAKAFUL					
Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les rétrocessionnaires		11 806 376			11 806 376
Tunisiennes	Brut	13 967			
	Provisions	0			
Etrangères	Brut	12 309 997			
	Provisions	-517 588			
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		1 466 049			1 466 049
Tunisiennes		-101 722			
Etrangères		1 567 771			
TOTAL		13 272 425	0	0	13 272 425

TAKAFUL					
Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les récessionnaires		378 777			378 777
Tunisiennes	Brut	0			
	Provisions	0			
Etrangères	Brut	378 777			
	Provisions	0			
Avances sur récessions (soldes débiteurs)		0			0
Tunisiennes		0			
Etrangères		0			
TOTAL		378 777	0	0	378 777

TOTAL GENERAL NET

13 651 204

V-3 Autres créances :

NON TAKAFUL

Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Personnel	130 731			130 731
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	2 068 256			2 068 256
Etat retenue à la source : IS	2 068 256			2 068 256
Autres impôts et taxes	0			0
Débiteurs divers	1 207 165			1 207 165
Brut	1 226 909			1 226 909
Provisions	-19 744			-19 744
Compte d'attente				0
FPC	2 995 359			2 995 359
TOTAL	6 401 511	-	-	6 401 509

TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	22 416			22 416
Etat retenue à la source : IS	22 416		0	22 416
Autres impôts et taxes	0			0
TOTAL	22 416	0	0	22 416

TOTAL GENERAL NET

6 423 926

NOTE VI- AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :

Les autres éléments d'actif totalisent au 30/06/2015 un montant de 96 680 133 contre un montant au 30/06/2014 de 57 094 634 soit une variation de 39 585 499 détaillée comme suit :

Rubrique	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse	45 589 516	7 456 610	38 132 906
Charges reportées	11 678 782	10 601 054	1 077 728
Comptes de régularisation actif	32 060 297	33 267 459	-1 207 162
Ecart de conversion	7 351 539	5 769 511	1 582 028
Totaux	96 680 133	57 094 634	39 585 499

Note VI-1 Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse :

Désignation	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Variation
Non Takaful			
Avoirs en Caisse	1 115	1 519	- 404
Avoirs en Banques en TND	39 934 037	544 301	39 389 736
Avoirs en banques en USD	3 046 590	3 805 546	- 758 956
Avoirs en banques en EUR	932 593	1 351 820	- 419 227
Avoirs en banques en GBP	463 637	515 865	- 52 228
Avoirs en banques en XAF	78 230	3 811	74 419
Chèques Remis à l'Encaissement	7 917	8 254	- 337
Sous total non Takaful	44 464 118	6 231 116	38 233 003
Takaful			
Avoirs en Banques en TND	432 179	409 217	22 963
Avoirs en banques en USD	543 985	792 221	- 248 236
Avoirs en banques en EUR	149 233	24 057	125 177
Chèques Remis à l'Encaissement			-
Sous total Takaful	1 125 397	1 225 494	- 100 097
TOTAL	45 589 516	7 456 610	38 132 906

La différence du solde de la trésorerie figurant au bilan (45 589 516) avec celui de l'Etat de Flux (45 581 315) représente le montant des chèques remis à l'encaissement. Ce montant n'est pas pris en compte dans l'Etat de Flux, puisqu'il n'est pas réellement encaissé au 30-06-2015.

Note VI-2 Charges reportées :

Elles représentent les frais d'acquisition reportés relatifs aux PNA et les frais d'augmentation de capital. Les charges reportées ont atteint au 30.06.2015 11 678 782 dinars contre 10 601 054 dans la même période en 2014 soit en augmentation de 1 077 728 dinars détaillé comme suit :

ELEMENT	30/06/2015	30/06/2014	VARIATION
NON TAKAFUL:			
Frais d'acquisition reportés	11 185 531	10 411 687	773 844
Autres charges a repartir	116 641	-	116 641
TOTAL NON TAKAFUL	11 302 173	10 411 687	890 485
TAKAFUL:			
Frais d'acquisition reportés	376 609	189 367	187 242
Autres charges a repartir	-	-	-
TOTAL TAKAFUL	376 609	189 367	187 242
TOTAL GENERAL	11 678 782	10 601 054	1 077 728

Note VI-3 Comptes de régularisation actif :

Le détail de ces comptes se présente comme suit :

- Activité non Takaful

Désignation	Note	Au 30/06/2015
Intérêts acquis et non échus sur placements		2 581 072
Estimation d'éléments techniques acceptation	(A)	24 801 855
Autres comptes de régularisation		1 432 267
Produits à recevoir		1 297 748
Charges constatées d'avance		134 519
TOTAL		28 815 194

- Activité Takaful

Désignation	Note	Au 30/06/2015
Intérêts acquis et non échus sur placements		11 056
Estimation d'éléments techniques acceptation	(A)	1 139 066
Autres comptes de régularisation		2 094 981
Produits à recevoir		2 094 981
Charges constatées d'avance		-
TOTAL		3 245 103

TOTAL GENERAL**32 060 297**

A. Estimation d'éléments technique acceptation :

- Activité non Takaful

Désignation	Au 30/06/2015
Incendie	10 142 460
Accident et risques divers	2 636 614
Risques techniques	5 770 898
Transport	3 159 298
Aviation	2 086 660
Vie	1 005 925
TOTAL	24 801 855

- Activité Takaful

Désignation	Au 30/06/2015
Incendie	581 875
Accident et risques divers	101 885
Risques techniques	121 286
Transport	197 358
Aviation	-
Vie	136 662
TOTAL	1 139 066

TOTAL GENERAL

25 940 921

VI-4 Ecart de conversion :

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

- Activité non Takaful :

Désignation	au 30-06-2015	au 30-06-2014	Ecart
Avances acceptation	263 027	139 253	123 774
Avances rétrocession	31 665	21 398	10 267
Soldes à reporter acceptation	6 036 164	5 016 443	1 019 721
Soldes à reporter rétrocession	981 850	576 602	405 248
Dépôts espèces	11	218	- 207
TOTAL	7 312 717	5 753 915	1 558 802

- Activité Takaful :

Désignation	au 30-06-2015	au 30-06-2014	Ecart
Avances acceptation	5 432	1 175	4 257
Avances rétrocession	-	-	-
Soldes à reporter acceptation	33 390	14 421	18 969
Soldes à reporter rétrocession	-	-	-
Dépôts espèces	-	-	-
TOTAL	38 822	15 596	23 226

TOTAL GENERAL

7 351 539

Le total des actifs arrêté au 30/06/2015 est de 491 232 136 dinars contre 430 231 494 dinars au 30/06/2014 soit une augmentation de 61 000 642 (14,18%).

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

CAPITAUX PROPRES :

NOTE I CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT

Les capitaux propres avant résultat au 30/06/2015 un montant de 171 333 116 contre un montant de 128 417 744 au 30/06/2014 soit une variation positive de 42 915 372.

Le tableau ci-après résume les mouvements des capitaux propres & réserves avant affectation du résultat :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	Variation	31/12/2014	Variation
I-1 Capital social :					
Capital social	100 000 000	75 000 000	25 000 000	75 000 000	25 000 000
I-2 Réserves et primes liées au capital :					
Réserve légale	5 603 348	4 807 120	796 228	4 807 119	796 229
Réserve générale	5 975 000	4 975 000	1 000 000	4 975 000	1 000 000
Réserve pour réinvestissement exonéré	3 000 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	
Fonds social	1 746 250	1 621 650	124 600	1 448 019	298 230
Rachats d'actions propres	- 223 825	- 223 825	-	- 223 825	-
Prime d'émission	50 504 005	36 503 930	14 000 075	36 503 930	14 000 075
I-3 Résultat reporté :					
Résultat reporté	4 728 339	4 233 870	494 469	4 233 870	494 469
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	171 333 116	128 417 745	42 915 372	128 244 114	41 589 003
I-4 Résultat de l'exercice :					
Résultat de l'exercice	8 705 518	6 211 441	2 494 077	11 690 698	- 2 985 179
TOTAL	180 038 635	134 629 186	45 409 449	139 934 811	38 603 823

I-1 Le capital social au 30/06/2015 est de 100 000 000 dinars divisé en 20 000 000 actions ordinaires de valeur nominale 5 dinars chacune.

I-2 Le fonds social enregistre au 30/06/2015 une augmentation de 298 230 dinars, résultat des mouvements suivants :

Désignation	MONTANT
Ressources	
Disponible de l'exercice 2014	1 448 019
Dotations de l'exercice	400 000
Intérêts sur prêts	9 579
Total ressources	1 857 598
Emplois	
Restauration	38 844
Subvention de scolarité	-
Bons de fin d'année	
Budget amicale Tunis Re 2015	60 000
Prime d'assurance auto Personnels	5 570
Frais de garderie personnels Tunis Re	6 935
Total emplois	111 349
Solde au 30/06/2015	1 746 250

I-3 Suite à l'introduction en bourse des titres « Tunis Re », un contrat de régulation du cours a été finalisé et sa gestion a été confiée à l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

Au 30/06/2015, la situation de ce contrat fait ressortir un solde de 44 765 actions « Tunis Re » représentant 0.29% du capital de Tunis Re.

Il est à noter que durant l'exercice 2015, Tunis Re n'a réalisé aucune opération de rachat ou de revente d'action propres.

I-5 Le résultat reporté enregistre un montant de 4 728 339 dinars, en augmentation de 494 469 dinars par rapport au début de l'année.

Résultat reporté non takaful	: 1 041 288 dinars
Résultat reporté takaful	: 3 687 050 dinars

I-6 Le résultat au 30 juin 2015 est bénéficiaire de 8 705 518 dinars en augmentation de 40,15% par rapport au bénéfice au 30 juin 2014 de 6 211 441 dinars :

Résultat non takaful	: 7 385 698 dinars
Résultat takaful	: 1 319 820 dinars

Les capitaux propres totalisent avant affectation du résultat 180 038 635 dinars contre 134 629 186 dinars au 30/06/2014 Soit une augmentation de 45 409 448 dinars, soit 33,73%.

Le tableau de variation des capitaux propres au 30/06/2015, se présente ainsi :

TUNIS RE

TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

Au 30/06/2015

EN DINARS

DESIGNATION	Capital Social	Réserves Légales	Réserves Générales	Réserves pour reinv. Exon.	Primes d'Emission	Fonds Social	Rachat Actions Propres	Résultat Reporté	Résultat de l'Exercice	Total Capitaux Propres
Solde au 31-12-2013	75 000 000	4 214 142	3 975 000	1 000 000	36 503 930	1 360 775	- 223 825	4 185 819	7 673 726	133 689 568
Affectation du résultat 2013		592 977	1 000 000	500 000		300 000		5 280 749	- 7 673 726	-
Distribution des dividendes								- 5 250 000		- 5 250 000
Correction rachat actions propres				-	-		-	-		-
Rachat actions propres				-	-		-	17 302		17 302
Mouvements Fonds Social						- 39 124				- 39 124
Augmentation de capital	-			-	-					-
Résultat de l'exercice 30/06/2014									6 211 441	6 211 441
Solde au 30-06-2014	75 000 000	4 807 120	4 975 000	1 500 000	36 503 930	1 621 651	- 223 825	4 233 870	6 211 441	134 629 186
Affectation du résultat 2014					-				- 6 211 441	- 6 211 441
Distribution des dividendes 2014										-
Correction rachat actions propres				-			-			-
Rachat actions propres				-			-			-
Mouvements Fonds Social					-	- 173 631				- 173 631
Augmentation de capital	-			-						-
Résultat de au 30/06/2015									11 690 698	11 690 698
Solde au 31-12-2014	75 000 000	4 807 120	4 975 000	1 500 000	36 503 930	1 448 019	- 223 825	4 233 870	11 690 698	139 934 811
Affectation du résultat 2014	-	796 228	1 000 000	1 500 000	-	400 000	-	7 994 469	- 11 690 698	-
Distribution des dividendes 2014								- 7 500 000		- 7 500 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres					75					75
Mouvements Fonds Social						- 101 770				- 101 770
Augmentation de capital	25 000 000				14 000 000					39 000 000
Résultat de au 30/06/2015									8 705 518	8 705 518
Solde au 30/06/2015	100 000 000	5 603 348	5 975 000	3 000 000	50 504 005	1 746 250	- 223 825	4 728 339	8 705 518	180 038 635

PASSIFS :

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 311 193 501 contre un montant de 295 602 307 au 30/06/2014 soit une variation de 15 591 194 expliquée par les notes suivantes :

NOTE II- PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES :

Contrairement à l'exercice clos au 30/06/2014, Les provisions pour autres risques & charges au 30/06/2015 dégagent un solde nul.

Rubrique	30/06/2015	30/06/2014
Provisions pour pertes et charges	-	680 742
Autres provisions pour risques	-	3 512 706
Totaux	-	4 193 448

La différence des écarts de conversion actif & passif accuse un solde positif en 2015. De ce fait, Tunis Re a effectuée une reprise sur cette provision d'un montant de 680 742 DT qui a été constitué au 30/06/2014.

D'autre part, les Autres Provisions pour risques correspondant à des provisions pour risque fiscal (contrôle fiscal 2004 à 2012) totalisant un montant de 3 512 706 au 30/06/2014. Ces provisions ont fait l'objet d'une reprise à 100% suite à l'apurement de la situation fiscale avec la Direction Générale des Impôts courant 2014.

NOTE III- PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS :

Les provisions techniques acceptations totalisent au 30/06/2015 un montant de 198 999 507 contre un montant de 182 591 764 au 30/06/2014 soit une diminution de 16 407 742.

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

Rubrique	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Provisions pour primes non acquises	57 293 948	54 016 903	3 277 045
Provisions pour sinistres	137 423 276	124 423 811	12 999 465
Autres provisions techniques	4 282 282	4 151 051	131 231
Totaux	198 999 507	182 591 764	16 407 742

Note III-1 Provisions pour Primes Non Acquises :

Désignation	Au 30/06/2015
Non Takaful	
Incendie	12 384 520
Accident et risques divers	2 632 537
Risques techniques	28 859 201
Transport	2 727 386
Aviation	7 186 680
Vie	1 879 625
Sous total non Takaful	55 669 948
Incendie	775 544
Accident et risques divers	188 273
Risques techniques	286 156
Transport	147 916
Aviation	-
Vie	226 111
Sous total Takaful	1 624 000
TOTAL	57 293 948

Note III-2 Provisions pour Sinistres :

Désignation	Au 30/06/2015
Non Takaful	
Incendie	46 236 879
Accident et risques divers	23 651 343
Risques techniques	16 100 411
Transport	19 401 506
Aviation	25 773 243
Vie	2 879 414
Sous total non Takaful	134 042 795
Incendie	1 071 269
Accident et risques divers	1 740 034
Risques techniques	298 884
Transport	192 520
Aviation	-
VIE	77 774
Sous total Takaful	3 380 481
TOTAL	137 423 276

Note III-3 Autres Provisions Techniques : (voir actif note III-2)

Ces autres provisions correspondent au risque d'exigibilité détaillé dans la note III-2 ACTIONS & AUTRES TITRES A REVENUS VARIABLES présentée parmi les notes des postes d'actif.

NOTE IV- DETTES POUR DEPOTS EN ESPECES RECUS DES RETROCESSIONNAIRES

Les dettes pour dépôts en espèces reçues des rétrocessionnaires totalisent au 30/06/2015 un montant de 28 696 230 contre un montant de 32 541 579 au 30/06/2014 soit une variation de 3 845 349 ;

NOTE V- AUTRES DETTES :

Les autres dettes totalisent au 30/06/2015 un montant de 58 244 822 contre un montant de 54 929 574 au 30/06/2014 soit une variation de 3 315 248 dinars

Les autres dettes sont détaillées comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Variation
Dettes nées des opérations d'acceptation				
Dettes sur les cédantes		8 323 209	5 893 149	2 430 060
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)		6 028 457	8 041 532	-2 013 075
Sous total 1	V-1	14 351 666	13 934 681	416 985
Dettes nées des opérations de rétrocession				
Dettes sur les rétrocessionnaires		35 167 491	34 861 456	306 035
Avances sur rétrocessions (soldes créditeurs)		3 656 922	3 692 395	-35 473
Sous total 2	V-2	38 824 413	38 553 851	270 562
Dettes diverses				
Personnel		508 311	414 638	93 673
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités Publiques		300 442	128 788	171 654
Créditeurs divers		1 259 787	1 231 467	28 320
FGIC Créditeurs		4 844	4 844	
FPC		2 995 359	661 305	2 334 054
Sous total 3	V-3	5 068 743	2 441 042	2 627 701
TOTAL		58 244 822	54 929 574	3 315 248

V-1 Dettes nées des opérations d'acceptations :

NON TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les cédantes	8 076 556			8 076 556
Tunisiennes	79 305			79 305
Etrangères	7 997 251			7 997 251
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)	5 892 039			5 892 039
Tunisiennes	5 370 129			5 370 129
Etrangères	521 910			521 910
TOTAL	13 968 596	0	0	13 968 596

TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les cédantes	246 652			246 652
Tunisiennes	139 943			139 943
Etrangères	106 709			106 709
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)	136 418			136 418
Tunisiennes	0			0
Etrangères	136 418			136 418
TOTAL	383 070	0	0	383 070

TOTAL GENERAL

14 351 666

V-2 Dettes nées des opérations de rétrocession :

NON TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les rétrocessionnaires	33 720 611			33 720 611
Tunisiennes	6 825 807			6 825 807
Etrangères	26 894 804			26 894 804
Avances sur rétrocessions (soldes créditeurs)	3 656 922			3 656 922
Tunisiennes	165 790			165 790
Etrangères	3 491 132			3 491 132
TOTAL	37 377 533	0	0	37 377 533

TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les rétrocessionnaires	1 446 881			1 446 881
Tunisiennes				0
Etrangères	1 446 881			1 446 881
TOTAL	1 446 881	0	0	1 446 881

TOTAL GENERAL

38 824 413

V-3 Dettes diverses :

NON TAKAFUL				
Personnel	508 311			508 311
Amicale du personnel	9 693			9 693
Personnel (Remb. Ass. Groupe)	0			0
Rémunération personnel	0			0
Dettes provisionnées pour congés payés	498 618			498 618
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	76 315			76 315
Créditeurs divers NON TAKAFUL	1 229 210			1 229 210
Dividendes	777 705			777 705
Dividendes C.I	3			3
Tantièmes	73 544			73 544
Retenue CNSS	15 904			15 904
Retenue CAVIS	8 013			8 013
Retenue assurance groupe	7 532			7 532
Retenue CNRPS	0			0
Autres comptes créditeurs	346 509			346 509
FGIC	4 844			4 844
FPC	2 995 359			2 995 359
Total Non Takaful	4 814 039			4 814 039
TAKAFUL				
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	224 128			224 128
Etat retenue à la source : Impôts sur sociétés	224 128			224 128
Créditeurs divers	30 577			30 577
Total Takaful	254 705			254 705
TOTAL GENERAL	5 068 743	0	0	5 068 743

NOTE VI- AUTRES PASSIFS :

Les autres passifs totalisent au 30/06/2015 un montant de 25 252 942 contre un montant de 21 345 942 au 30/06/2014 soit une variation de 3 907 000 détaillés comme suit :

Rubrique	30/06/2015	30/06/2014	Variation
comptes de régularisation passif	17 444 887	16 240 466	1 204 422
Ecart de conversion	7 808 055	5 105 476	2 702 579
Totaux	25 252 942	21 345 942	3 907 000

Note VI-1 Comptes de régularisation passif :

Désignation	Au 30/06/2015
Non Takaful	
Report de commissions reçues des réassureurs	7 997 872
Estimation d'éléments techniques	7 449 212
Autres comptes de régularisation passif	1 745 153
Sous total non Takaful	17 192 237
Takaful	
Report de commissions reçues des réassureurs	67 770
Estimation d'éléments techniques	134 045
Autres comptes de régularisation passif	50 836
Sous total Takaful	252 650
TOTAL	17 444 887

Note VI-2 Ecart de conversion

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

- Activité non Takaful :

Désignation	au 30/06/2015	au 30/06/2014	Ecart
Avances acceptation	1 692 638	874 575	818 063
Avances rétrocession	584 782	295 998	288 784
Soldes à reporter acceptation	4 592 452	3 484 105	1 108 347
Soldes à reporter rétrocession	826 442	402 696	423 746
Dépôts espèces	16 034	15 800	234
TOTAL	7 712 348	5 073 173	2 639 175

- Activité Takaful :

Désignation	au 30/06/2015	au 30/06/2014	Ecart
Avances acceptation	22 010	2 427	19 583
Avances rétrocession		-	-
Soldes à reporter acceptation	73 697	29 876	43 821
Soldes à reporter rétrocession	-	-	-
Dépôts espèces	-	-	-
TOTAL	95 707	32 303	63 404

TOTAL GENERAL

7 808 055

Le total des capitaux propres & des passifs s'élève au bilan du 30/06/2015 à 491 232 136 dinars contre 430 231 494 au 30/06/2014, soit une augmentation de 61 000 642 (14,18%).

ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

NOTE I – PRIMES ACQUISES :

Note I-1 Primes :

Les primes acceptées non Takaful ont atteint 48 014 470 dinars contre 45 128 503 dinars au 30/06/2014, soit une augmentation de 6,39%.

Les primes acceptées Takaful totalisent un montant de 3 603 080 dinars contre 1 913 271 dinars, soit une augmentation de 88,32%.

La répartition par marché se présente comme suit :

	Au 30/06/2015	Struct	Au 30/06/2014	Struct	Evolution
PAR MARCHES					
Tunisie	31 621 314	61%	30 043 301	64%	5,25%
Maghreb	3 186 121	6%	2 790 391	6%	14,18%
Pays arabes	9 467 246	18%	7 478 500	16%	26,59%
Afrique	4 135 701	8%	3 501 978	7%	18,10%
Europe		0%	101 811	0%	-100,00%
Asie & reste du monde	3 207 167	6%	3 125 792	7%	2,60%
TotalTakaful et Non Takaful	51 617 550	100%	47 041 773	100%	9,73%

Les primes rétrocédées sont de 22 408 925 dinars contre un montant de 21 144 970 dinars au 30/06/2014, soit une augmentation de 6%.La répartition par branches se présente comme suit :

	Au 30/06/2015	Struct	Au 30/06/2014	Struct	Evolution
NON TAKAFUL					
INCENDIE	12 752 397	57%	11 657 164	55%	9,40%
ARD	956 284	4%	1 095 285	5%	-12,69%
RISQUES TECHNIQUES	5 319 470	24%	5 174 168	24%	2,81%
TRANSPORTS	1 628 438	7%	1 686 028	8%	-3,42%
AVIATION	1 091 410	5%	936 622	4%	16,53%
VIE	6 092	0%	23 112	0%	-73,64%
Total Non Takaful	21 754 092	97%	20 572 381	97%	5,74%
TAKAFUL					
INCENDIE	471 052	2%	350 239	2%	34,49%
ARD	15 202	0%	45 105	0%	-66,30%
RISQUES TECHNIQUES	79 635	0%	100 788	0%	-20,99%
TRANSPORTS	88 624	0%	76 455	0%	15,92%
AVIATION		0%	0	0%	
VIE	321	0%	0	0%	
Total Takaful	654 833	3%	572 589	3%	14,36%
TOTAL GENERAL	22 408 925	100%	21 144 970	100%	5,98%

Le montant des primes nettes sont de 29 208 626 dinars contre 25 896 803 dinars au 30/06/2014 soit une augmentation de 12,79%.

Note I-2 Variation de la Provision pour Primes Non Acquises :

La variation de la provision pour primes non acquises nette est de -3 081 665 dinars contre -2 334 346 dinars au 30/06/2014. Cette variation s'explique par ce qui suit :

	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Variation
Provision pour primes non acquises acceptation			
Non Takaful	1 229 638	712 245	517 393
Takaful	-197 276	-98 836	-98 440
Total	1 032 362	613 409	418 952
Part des réassureurs dans les provision pour primes non acquises			
Non Takaful	4 156 387	3 042 502	1 113 885
Takaful	-42 361	-94 747	52 386
Total	4 114 026	2 947 755	1 166 271
Provision pour primes non acquises nettes			
Non Takaful	-2 926 750	-2 330 257	-596 493
Takaful	-154 915	-4 089	-150 826
Total	-3 081 665	-2 334 346	-747 319

NOTE III – CHARGES DE SINISTRES :

Note III-1 Sinistres payés :

Les sinistres payés des acceptations ont passé de 3 167 363 au 30/06/2014 à 7 417 341 dinars au 30/06/2015 d'où une augmentation de 4 249 978 dinars.

Les sinistres payés à la charge des rétrocessionnaires ont passé de 1 268 969 à 17 884 585 dinars d'où une augmentation de 16 615 616 dinars.

Les sinistres payés nets sont passés de 1 898 394 dinars à -10 467 244 dinars d'où une diminution de 12 365 638 dinars.

Note III-2 Variation de la Provision pour Sinistres A Payer (SAP) :

La variation de la provision pour sinistres nette est de 21 114 202 dinars contre 9 785 931 au 30/06/2014 soit une augmentation de 11 328 271 qui s'explique par ce qui suit :

- Variation de la Provision pour Sinistres à Payer à l'acceptation de 17 620 551 à 16 871 190 dinars au 30/06/2015 d'où une diminution de 749 361 dinars ;

- variation des parts des rétrocessionnaires dans les provisions pour sinistres à payer de 7 834 620 à - 4 243 012 dinars au 30/06/2015 d'où une diminution de -12 077 632 dinars.

NOTE IV – CHARGES D'EXPLOITATION :

Note IV-1 Charges d'acquisition :

Les charges d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint 14 030 295 dinars au 30/06/2015 contre 11 755 664 dinars au 30/06/2014 d'où une augmentation de 2 274 631 dinars.

Note IV-2 Frais d'administration :

Le total des charges par nature soit 4 288 392 dinars se répartit comme suit :

Poste CHNV42 - Frais d'administration	3 961 337
Autres charges non techniques (*)	327 055
TOTAL	4 288 392

(*) Ce montant figure parmi les autres charges non techniques (poste CHNT3)

Les charges par nature se détaillent au 30/06/2015 comme suit :

CHARGES DE PERSONNEL	AU 30/06/2015
CHARGES DE PERSONNEL	2 509 326
Salaires + congés payés + Ind. De départ à la retraite	1 902 730
Charges sociales	566 713
Autres (Avantage en nature, Formations & Sém.)	39 883
AUTRES CHARGES	1 779 066
Locations & autres	252 157
Entretien, réparations & autres	44 503
Assurances	46 467
Documentation	8 243
Eau gaz & électricité	46 603
Carburants	43 484
Fournitures de bureaux	34 240
Intérimaires	10
Honoraires	155 302
Frais sur titres	52 320
Annonces, Insertions, Cadeaux & Publicité	101 222
Cotisations, dons & subventions accordées	398 949
Transports & déplacements	32 677
Missions et réceptions	218 264
Autres frais de PTT	1 979
Télex tél téléfax & internet	27 915
Services bancaires & assimilés	36 154
Jeton de présence	78 750
Impôts et taxes directs	58 019
Dotation aux amortissements	216 020
Variation des frais généraux reportés	-74 212
TOTAL GENERAL A AFFECTER	4 288 392
NON TAKAFUL	3 954 860
INCENDIE	1 795 732
ARD	510 878
RISQUE TECHNIQUE	737 489
TRANSPORT	548 469
AVIATION	319 064
VIE	43 227
TAKAFUL	6 477
INCENDIE	2 596
ARD	1 892
RISQUE TECHNIQUE	521
TRANSPORT	892
AVIATION	-
VIE	576
TOTAL CHARGES AFFECTES	3 961 337
AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES	327 055

Les charges d'exploitation affectées à l'activité technique totalisent 3 961 337 dinars au 30/06/2015 contre un montant de 3 237 324 dinars au 30/06/2014 en augmentation de 724 013 dinars.

REPARTITION ANALYTIQUE DES CHARGES PAR DESTINATION

30/06/2015

	N	U O	GENERALE		GRH		DSI		DFC		AUD		MRI		CRR		COG		MAR		FAC		GES		RETRO		REC		ACE		ACT		WTA		FPC		TOTAL	
			Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M
Frais de personnel	2 469 443	direct	80,2	7 272 322	9	239 710	7	213 470	8	207 558	3	71 997	2	94 154	1	40 213	3	89 100	1	33 953	10	293 500	5	162 751	5	199 728	6	152 327	6,0	164 103	3	97 925	0,2	5 470	4	131 161	80	2 469 443
Autres charges	1 680 506	effectif	80,2	7 146 678	9	188 585	7	146 678	8	167 632	3	62 862	2	41 908	1	20 954	3	62 862	1	20 954	10	209 539	5	104 770	5	104 770	6	125 724	6,0	125 724	3	62 862	0,2	4 191	4	83 816	80	1 680 506
Amortissement	216 020	effectif	80,2	7 18 855	9	24 242	7	18 855	8	21 548	3	8 081	2	5 387	1	2 694	3	8 081	1	2 694	10	26 935	5	13 468	5	13 468	6	16 161	6,0	16 161	3	8 081	0,2	539	4	10 774	80	216 020
	4 365 969		80,2	7 437 854	9	452 538	7	379 002	8	396 738	3	142 939	2	141 448	1	63 861	3	160 042	1	57 601	10	529 975	5	280 988	5	317 966	6	294 211	6,0	305 988	3	168 867	0,2	10 200	4	225 750	80	4 365 969
GENERALE	437 854	effectif	73	7 437 854	9	53 835	7	41 871	8	47 853	3	17 945	2	11 963	1	5 982	3	17 945	1	5 982	10	59 816	5	29 908	5	29 908	6	35 890	6,0	35 890	3	17 945	0,2	1 196	4	23 926	80	437 854
GRH	506 372	effectif	64			506 372	7	55 212	8	63 099	3	23 662	2	15 775	1	7 887	3	23 662	1	7 887	10	78 874	5	39 437	5	39 437	6	47 324	6,0	47 324	3	23 662	0,2	1 577	4	31 550	64	506 372
DSI	476 085	effectif	57					476 085	8	66 585	3	24 969	2	16 646	1	8 323	3	24 969	1	8 323	10	83 232	5	41 616	5	41 616	6	49 939	6,0	49 939	3	24 969	0,2	1 665	4	33 293	57	476 085
DFC	574 276	effectif	45							574 276	3	38 116	2	25 410	1	12 705	3	38 116	1	12 705	10	127 052	5	63 526	5	63 526	6	76 231	6,0	76 231	3	38 116	0,2	2 541	4	314 519	45	574 276
AUD	247 631	effectif	42								247 631	2	11 736	1	5 868	3	17 604	1	5 868	10	58 680	5	29 340	5	29 340	6	35 208	6,0	35 208	3	17 604	0,2	1 174			42	247 631	
MRI	222 980	effectif	40										222 980	1	5 547	3	16 640	1	5 547	10	55 468	5	27 734	5	27 734	6	33 281	6,0	33 281	3	16 640	0,2	1 109			40	222 980	
CRR	110 173	effectif	39												110 173	3	8 432	1	2 811	10	28 105	5	14 053	5	14 053	6	16 863	6,0	16 863	3	8 432	0,2	562			39	110 173	
COG	307 411	effectif	36													307 411	1	8 492	10	84 920	5	42 460	5	42 460	6	50 952	6,0	50 952	3	25 476	0,2	1 698			36	307 411		
MAR	115 216	effectif	35																	115 216	10	32 732	5	16 366	5	16 366	6	19 639	6,0	19 639	3	9 820	0,2	655			35	115 216
																					1 138 854		585 428		622 405		659 539		671 316		351 531		22 377				4 365 969	

		Quantité																																													
FAC	1 138 854																																														
GES	585 428																																														
REC	298 787	compte	5 468																																												
ACE	671 316																																														
ACT	351 531																																														
TOTAL ACC	3 045 915																																														
TOTAL RETRO	983 157	compte	6 602																																												
TOTAL NON TAKAFUL	4 029 072																																														
WTA	22 377																																														
Charges non tech	314 519																																														
	4 365 969																																														

REPARTITION DES CHARGES D'ADMINISTRATION SUR LES BRANCHES

30/06/2015

N.TKF

	Charges	Quantité	Incendie		ARD		Risques Techniques		Transport		Aviation		Vie		TOTAL		Différence	
			Quantité	Montant	Quantité	Montant	Quantité	Montant	Quantité	Montant	Quantité	Montant	Quantité	Montant	Quantité	Montant	Quantité	Montant
Acceptations	2 996 619	24 318	10 402	1 281 801	3 808	469 246	4 176	514 593	3 686	454 212	1 899	234 007	347	42 760	24 318	2 996 619	-	0
Retrocession	958 241	12 291	6 592	513 931	534	41 632	2 859	222 896	1 209	94 257	1 091	85 057	6	468	12 291	958 241	-	-
Total	3 954 860		17 994	1 795 732,127	4 342	510 878,173	7 035	737 489,118	4 895	548 469,483	2 990	319 064,348	353	43 227,326	36 609	3 954 860,575		0

REPARTITION PAR SOUS CATEGORIE

	Acceptation		Retrocession		Total
	CA	Charges	CA	Charges	
A R D	3 808,000	469 246	534	41 632	510 878
Acc	1 560	192 233	121	9 434	201 667
Crédit	197	24 276		0	24 276
Auto	1 849	227 846	347	27 053	254 899
Agricole	111	13 678	66	5 146	18 824
Ttes Bra	91	11 214	0	0	11 214
R T	4 176,000	514 593	2 859	222 896	737 489
Eng	3 272	403 197	1 793	139 787	542 984
RCL	904	111 397	1 066	83 108	194 505
TRANSPORT	3 686,000	454 212	1 209	94 257	548 469
Coips	618	76 154	201	15 671	91 824
Faculté	1 938	238 813	278	21 674	260 486
Energie	1 130	139 246	730	56 913	196 159

* Les frais de personnel (2 469 443 DT) affectés ci-dessus sont minorés de 39 883 DT qui représente les avantages en nature non répartis

** Les autres charges (1 680 506 DT) affectés ci-dessus sont minorés de 98 560 DT qui représente les autres charges non répartis

Note IV-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :

Les commissions reçues des rétrocessionnaires totalisent au 30/06/2015 un montant 6 973 243 contre 5 963 451 dinars au 30/06/2014 d'où une augmentation de 1 009 792 dinars.

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer par appartenance :

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2013 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2009 et antérieur	2010	2011	2012	2013
Règlements cumulés	- 16 204	338 884	660 896	14 386 365	- 272 005
Provisions pour sinistres	44 110 055	11 395 060	29 413 084	25 887 984	14 389 776
Total des Charges des Sinistres	- 51 904	504 762	775 210	6 419 009	14 117 770
Primes acquises	1 015 851	1 779 674	661 077	15 009 743	22 350 408
% Sinistres/Primes Acquises	-5%	28%	117%	43%	63%

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2014 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2010 et antérieur	2011	2012	2013	2014
Règlements cumulés	455 791	507 533	862 451	1 402 323	- 60 741
Provisions pour sinistres	48 629 994	22 355 246	15 004 651	19 831 599	18 602 318
Total des Charges des Sinistres	400 549	806 887	1 338 684	- 299 787	18 541 577
Primes acquises	1 705 671	2 165 106	1 938 401	16 792 238	25 053 763
% Sinistres/Primes Acquises	23%	37%	69%	-2%	74%

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2015 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2011 et antérieur	2012	2013	2014	2015
Règlements cumulés	1 701 334	854 589	2 964 039	2 260 641	- 363 264
Provisions pour sinistres	55 725 641	13 759 647	32 368 479	19 193 174	16 376 332
Total des Charges des Sinistres	- 791 770	357 248	18 234 419	- 9 524 438	16 013 068
Primes acquises	1 455 431	1 730 627	1 179 998	22 090 395	26 193 457
% Sinistres/Primes Acquises	-54%	21%	1545%	-43%	61%

RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :

Etant donné que l'activité vie n'est pas significative au sein de la société TUNIS Ré et conformément au paragraphe 89 de la NCT 26, un seul tableau englobe l'état de résultat technique par catégorie d'assurance.

RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE GLOBAL
30/06/2015

	NON MARINES				MARINES			NON VIE	VIE	GLOBALE
	INCENDIE	ARD	RISQUE TECH.	TOTAL	TRANSPORT	AVIATION	TOTAL			
PRIMES ACQUISES	19 842 604	7 011 237	8 388 868	35 242 709	7 125 007	7 838 207	14 963 214	50 205 924	2 443 988	52 649 911
Primes émises	23 864 442	7 745 420	9 420 526	41 030 389	6 844 888	1 395 452	8 240 339	49 270 729	2 346 821	51 617 549
Primes émises non Takaful	22 420 209	6 692 938	9 130 904	38 244 051	6 348 622	1 395 452	7 744 073	45 988 124	2 026 346	48 014 470
Primes émises Takaful	1 444 233	1 052 482	289 622	2 786 337	496 266	-	496 266	3 282 605	320 476	3 603 079
Variation des primes non acquises	- 4 021 838	- 734 184	- 1 031 658	- 5 787 680	280 119	6 442 756	6 722 875	935 195	97 166	1 032 362
Variation des primes non acquises non Takaful	- 3 791 699	- 645 095	- 1 041 218	- 5 478 012	223 532	6 442 686	6 666 218	1 188 206	41 432	1 229 638
Variation des primes non acquises Takaful	- 230 139	- 89 088	9 560	- 309 668	56 588	70	56 657	253 010	55 734	197 276
CHARGES DE PRESTATIONS	7 500 950	3 154 731	1 814 470	12 470 150	2 487 521	8 709 736	11 197 257	23 667 407	621 124	24 288 531
Prestations & frais payés	3 024 662	802 185	1 733 105	5 559 952	1 637 209	53 390	1 690 599	7 250 551	166 790	7 417 341
Prestations & frais payés non Takaful	2 884 297	740 454	1 604 239	5 228 990	1 571 168	53 390	1 624 558	6 853 548	66 355	6 919 903
Prestations & frais payés Takaful	140 365	61 731	128 866	330 963	66 041	-	66 041	397 003	100 435	497 438
Charges des provisions pour prestations diverses	4 476 288	2 352 546	81 364	6 910 198	850 312	8 656 346	9 506 658	16 416 856	454 334	16 871 190
Charges des provisions pour prestations diverses non Takaful	4 212 016	1 084 697	23 061	5 273 652	900 122	8 656 421	9 556 542	14 830 194	462 955	15 293 149
Charges des provisions pour prestations diverses Takaful	264 273	1 267 849	104 425	1 636 546	49 810	75	49 885	1 586 661	8 621	1 578 041
Solde de souscription	12 341 654	3 856 506	6 574 398	22 772 558	4 637 487	871 529	3 765 958	26 538 516	1 822 864	28 361 380
FRAIS D'ACQUISITION	6 617 988	1 510 744	2 779 288	10 908 020	2 089 701	104 886	2 194 588	13 102 607	927 687	14 030 294
FRAIS D'ACQUISITION non Takaful	6 271 719	1 371 289	2 673 751	10 316 759	1 880 582	104 866	1 985 449	12 302 208	885 344	13 187 552
FRAIS D'ACQUISITION Takaful	346 269	139 455	105 537	591 261	209 119	20	209 139	800 401	42 342	842 742
AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES	1 798 328	512 770	738 010	3 049 108	549 362	319 064	868 426	3 917 534	43 803	3 961 337
AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES non Takaful	1 795 732	510 878	737 489	3 044 099	548 469	319 064	867 534	3 911 633	43 227	3 954 861
AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES Takaful	2 596	1 892	521	5 008	892	-	892	5 900	576	6 476
Charges d'acquisition & de gestion nettes	8 416 316	2 023 514	3 517 298	13 957 128	2 639 063	423 951	3 063 013	17 020 142	971 490	17 991 631
PRODUITS NETS DE PLACEMENTS	149 658	88 890	72 629	311 177	47 093	-	47 093	358 270	332	358 602
PRODUITS NETS DE PLACEMENTS non Takaful	148 075	88 404	72 419	308 898	46 932	-	46 932	355 830	332	356 162
PRODUITS NETS DE PLACEMENTS Takaful	1 583	486	210	2 279	161	-	161	2 440	-	2 440
Solde financier	4 074 996	1 921 882	3 129 730	9 126 608	2 045 517	- 1 295 579	750 038	9 876 645	851 706	10 728 351
PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES	11 487 687	692 316	5 002 454	17 182 456	2 084 652	7 247 749	9 332 400	26 514 856	8 094	26 522 950
PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES non Takaful	11 078 266	676 403	4 905 588	16 660 256	1 994 701	7 247 749	9 242 449	25 902 706	7 773	25 910 479
PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES Takaful	409 421	15 913	96 866	522 200	89 951	-	89 951	612 151	321	612 471
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES	859 216	85 798	708 693	1 653 707	391 712	15 839 166	16 230 878	17 884 585	-	17 884 585
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES non Takaful	840 267	85 798	654 259	1 580 324	391 712	15 839 166	16 230 878	17 811 202	-	17 811 202
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES Takaful	18 949	-	54 434	73 383	-	-	-	73 383	-	73 383
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST.	2 442 005	831 180	164 532	3 108 653	124 222	7 475 887	4 243 665	4 243 012	-	4 243 012
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST. non Takaful	2 421 836	306 307	156 039	2 572 105	123 990	7 475 887	7 351 897	4 779 793	-	4 779 793
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST. Takaful	20 169	524 873	8 493	536 548	232	-	232	536 781	-	536 781
PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTATS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTATS non Takaful	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTATS Takaful	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES	4 870 807	236 794	1 524 938	6 632 539	239 472	100 812	340 284	6 972 823	420	6 973 243
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES non Takaful	4 720 468	231 520	1 495 979	6 447 968	226 934	100 812	327 747	6 775 714	420	6 776 135
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES Takaful	150 339	5 274	28 959	184 571	12 538	-	12 538	197 109	-	197 109
Solde de rétrocession	3 315 659	- 461 456	2 933 355	5 787 558	1 329 246	- 1 216 342	112 903	5 900 461	7 674	5 908 134
Résultat technique	759 337	2 383 338	196 375	3 339 050	716 271	- 79 137	637 134	3 976 185	844 032	4 820 217
Résultat technique non Takaful	517 128	2 376 150	258 299	3 151 577	466 680	- 79 262	387 418	3 538 994	602 875	4 141 869
Résultat technique Takaful	242 210	7 188	61 924	187 474	249 591	125	249 717	437 190	241 157	678 347
Informations complémentaires										
PROVISIONS ACCEPTATIONS										
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/15)	13 160 064	2 820 810	29 145 356	45 126 230	2 875 302	7 186 680	10 061 982	55 188 212	2 105 736	57 293 948
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/15) non Takaful	12 384 520	2 632 537	28 859 201	43 876 257	2 727 386	7 186 680	9 914 065	53 790 322	1 879 625	55 669 948
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/15) Takaful	775 544	188 273	286 156	1 249 973	147 916	-	147 916	57 397 890	226 111	1 624 000
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/14)	9 138 226	2 086 626	28 113 698	39 338 551	3 155 421	13 629 435	16 784 857	56 123 407	2 202 902	58 326 310
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/14) non Takaful	8 592 821	1 987 441	27 817 983	38 398 245	2 950 918	13 629 366	16 580 283	54 978 528	1 921 058	56 899 586
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/14) Takaful	545 405	99 185	295 716	940 306	204 504	70	204 574	1 144 879	281 845	1 426 724
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/15)	47 308 149	25 391 377	16 399 294	89 098 820	19 594 026	25 773 243	45 367 269	134 466 088	2 957 188	137 423 276
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/15) non Takaful	46 236 879	23 651 343	16 100 411	85 988 632	19 401 506	25 773 243	45 174 749	131 163 381	2 879 414	134 042 795
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/15) Takaful	1 071 269	1 740 034	298 884	3 110 187	1 922 520	-	1 922 520	3 302 707	77 774	3 380 481
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/14)	42 831 860	23 038 831	16 317 930	82 188 621	18 743 714	17 116 897	35 860 611	118 049 232	2 502 854	120 552 086
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/14) non Takaful	42 024 864	22 566 645	16 123 471	80 714 981	18 501 384	17 116 822	35 618 206	116 333 187	2 416 459	118 749 646
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/14) Takaful	806 997	472 185	194 459	1 473 641	242 330	75	242 405	1 716 045	86 394	1 802 440
PROVISIONS RETROCESSIONS										
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/15)	8 402 411	556 968	22 926 397	31 885 776	807 588	6 810 859	7 618 447	39 504 222	12 531	39 516 753
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/15) non Takaful	8 116 962	547 512	22 879 499	31 534 972	793 974	6 810 859	7 604 833	39 139 805	12 531	39 152 336
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/15) Takaful	285 450	9 456	55 898	350 803	13 614	-	13 614	364 417	-	364 417
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/14)	6 666 649	277 797	22 529 746	29 474 192	1 175 177	12 967 197	14 142 375	43 616 567	14 213	43 630 779
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/14) non Takaful	6 442 830	267 630	22 456 617	29 167 077	1 160 236	12 967 197	14 127 434	43 294 511	14 213	43 308 724
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/14) Takaful	223 819	10 167	73 129	307 115	14 941	-	14 941	322 056	-	322 056
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/15)	24 704 773	2 657 204	5 918 287	33 280 264	7 540 015	9 570 508	17 110 523	50 390 787	-	50 390 787
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/15) non Takaful	24 507 329	2 132 204	5 890 384	32 529 916	7 520 993	9 570 508	17 091 501	49 621 417	-	49 621 417
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/15) Takaful	197 444	525 000	27 903	750 347	19 022	-	19 022	769 370	-	769 370
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/14)	22 262 768	1 826 023	6 082 819	30 171 610	7 415 793	17 046 396	24 462 188	54 633 799	-	54 633 799
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/14) non Takaful	22 085 493	1 825 896	6 046 422	29 957 812	7 397 062	17 046 396	24 443 398	54 401 212	-	54 401 212
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/14) Takaful	177 275	127	36 396	213 799	18 790	-	18 790	232 589	-	232 589

ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT

Le résultat technique de la période arrêté au 30/06/2015 s'établit comme suit :

Rubriques	30/06/2015	30/06/2014	VARIATION
Résultat technique Non Vie	3 976 185	2 847 694	1 128 490
Résultat technique Vie	844 032	272 505	571 527
Résultat technique Global	4 820 217	3 120 199	1 700 018

NOTE I PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements totalisent au 30/06/2015 un montant de 7 458 786 contre un montant au 30/06/2014 de de 5 737 097 soit une variation de 1 721 689 ; ces revenus se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Revenus des placements	5 542 562	4 841 525	701 036
Reprise de correction de valeurs sur placements	1 252 837	761 267	491 570
profits provenant de la réalisation des placements	663 387	134 305	529 083
Totaux	7 458 786	5 737 097	1 721 689

La reprise de correction de valeurs sur les placements est composée de :

- Reprise sur provision : 1 243 890
- Amortissement BTA : 8 947

NOTE II PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT

Les produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat totalisent au 30/06/2015 un montant de -358 602 contre un montant au 30/06/2014 de -271 603 soit une variation de -86 999. Les produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat se détaillent comme suit :

	30/06/2015	30/06/2014	VARIATION
Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat Vie	- 332	- 4 722	4 390
Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat Non Vie	- 358 270	- 266 881	- 91 389
TOTAL GENERAL	- 358 602	- 271 603	- 86 999

NOTE III CHARGES DES PLACEMENTS

Ces charges totalisent au 30/06/2015 un montant de 1 772 577 contre au 30/06/2014 un montant de 1 774 955 soit une variation de -2 378 ; détaillée comme suit :

Rubrique	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêts servis sur les dépôts reçus des rétrocessionnaires	37 724	32 082	5 642
Correction de valeur sur placement	1 498 593	1 377 808	120 785
Pertes provenant de réalisation des placements	236 260	365 065	-128 805
Totaux	1 772 577	1 774 955	-2 378

La correction de valeur sur placement est en fait la dotation aux provisions de l'exercice :

* sur portefeuille actions cotées	1 423 891
* sur portefeuille OPCVM MIXTES	352
* sur portefeuille OPCVM OBLIGATION	74 350
TOTAL	1 498 593

VENTILATION DES CHARGES ET DES PRODUITS DES PLACEMENTS :

Annexe N°11
Ventilations des charges & des produits des placements
AU 30/06/2015

EN DINARS				
	Revenu et frais financiers concernant les placements dans les Eses liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenu des placements immobiliers	-	441 742	441 742	PRNT11 + PRV21
Revenu des participations	-	-	-	PRNT11 + PRV21
Revenu des placements	-	5 100 820	5 100 820	PRNT2 + PRV22
Autres revenus financiers (com.,hon.)	-	3 612 633	3 612 633	PRNT2
Total produits des placements	-	9 155 194	9 155 194	
Intérêts	-	37 724	37 724	CHNT11 + CHV9
Frais externes	-	-	-	CHNT3
autres frais	-	3 552 913	3 552 913	CHNT3
Total charges des placements	-	3 590 637	3 590 637	

NOTE V AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES :

Les autres produits non techniques totalisent au 30/06/2015 un montant de 3 612 633 contre un montant au 30/06/2014 de 4 466 754 soit une variation de -854 121.

Les autres produits non techniques sont détaillés comme suit :

Commissions de gestion des Fonds gérés par Tunis Re	611 432
Profits de change réalisés	3 001 201
Ecart de change sur comptes en devises	0
Reprises sur provision pour risques et charges (écart de conversion)	0
Gains sur cessions d'immobilisation	0
TOTAL	3 612 633

NOTE VI AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES :

Les autres charges non techniques totalisent au 30/06/2015 un montant de 3 552 913 contre un montant au 30/06/2014 de 4 200 612 soit une variation de -647 699.

Les autres charges non techniques sont détaillées comme suit :

Autres charges non techniques	336 896
Dotations aux résorptions des charges reportées	106 035
Dotations aux provisions pour risques et charges (écart de conversion)	-
Dotations aux provisions pour litiges	-
Pertes de change réalisées	3 109 982
Ecart de change sur comptes en devises	-
Pertes sur cessions d'immobilisation	-
Dépôts auprès du Trésor affaires Anouer Néji	-
TOTAL	3 552 913

NOTE VII IMPOTS SUR LE RESULTAT :

NON TAKAFUL :

Est déterminé comme suit :

Résultat comptable	8 763 426
Réintégrations des charges non déductibles	1 945 911
Déductions des réintégrations de l'exercice précédent	2 920 362
<i>Bénéfice brut fiscal</i>	7 788 975
Bénéfice Exportation 50,68%	3 947 453
IS sur export 10%	394 745
Bénéfice Tunisie 49,32%	3 841 523
INVEST. EXONERES (FCPR SWING)	1 033 000
<i>Bénéfice après dégrevement Tunisie</i>	2 808 523
Impôt sur les sociétés Export 10%	982 983
Réinvestissement exonéré	1 033 000
Impôt sur les sociétés Tunisie 35%	982 983
IS global	1 377 728
	<i>Résultat net</i>
	7 385 698

TAKAFUL :

Est déterminé comme suit :

Résultat comptable	1 444 117
Réintégrations des charges non déductibles	-
Déductions des réintégrations de l'exercice précédent	573 235
Bénéfice brut fiscal	870 882
Bénéfice Exportation 82,91%	722 048
IS sur export 10%	72 205
Bénéfice Tunisie 17,09%	148 834
IS Tunisie 35%	52 092
IS global	124 297
	Résultat net
	1 319 820

Le résultat net de l'exercice arrêté au 30 juin 2015 est bénéficiaire de **8,706 MDT** contre **6,211 MDT** au 30/06/2014 soit une augmentation de **2,494 MDT** et représente 11.61% du capital social.

Le taux de rentabilité a été calculé par rapport au capital social de 75 MD vue qu'à la date de l'arrêté des comptes au 30.06.2015, les fonds collectés étaient déposés dans un compte indisponible.

NOTES SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2015

NOTE X

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint

le montant de	8 944 837
contre en 30/06/2014	4 314 073
soit une variation de	4 630 764

IIS résultent des mouvements suivants :

X-1 Encaissements des cédantes	20 492 431
contre en 30/06/2014	19 871 061
soit une variation de	621 369

X-2 Versements aux cédantes	2 335 955
contre en 30/06/2014	2 828 466
soit une variation de	- 492 511

X-3 Encaissements des rétrocessionnaires	571 328
contre en 30/06/2014	1 580 103
soit une variation de	- 1 008 775

X-4 Versements aux rétrocessionnaires	11 451 831
contre en 30/06/2014	14 210 842
soit une variation de	- 2 759 011

X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint	63 754 470
contre en 30/06/2014	112 457 550
soit une variation de	- 48 703 080

L'importance de ces encaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant	57 632 332
contre en 30/06/2014	105 750 618
soit une variation de	- 48 118 286

L'importance de ces décaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-7 Produits financiers reçus	2 247 898
contre en 30/06/2014	2 304 416
soit une variation de	- 56 518

X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel	7 661 806
contre en 30/06/2014	4 015 940
soit une variation de	3 645 866

X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel	13 773 701
contre en 30/06/2014	12 309 841
soit une variation de	1 463 860

Les décaissements au personnel sont relatifs aux prêts

Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses d'exploitation.

X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes	1 146 734
contre en 30/06/2014	1 058 209
soit une variation de	88 525

Les flux provenant de la Gestion des Fonds ont atteint	557 458
contre en 30/06/2014	242 979
soit une variation de	314 479

Ces décaissements sont relatifs aux retenues à la source et aux diverses taxes.

NOTE XI

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont atteint	-	1 017 367
contre en 30/06/2014		215 237
soit une variation de	-	1 232 604

qui s'explique par les mouvements suivants :

XI-1 Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles	-
contre en 30/06/2014	1 500
soit une variation de	- 1 500

XI-2 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles	255 233
contre en 30/06/2014	93 081
soit une variation de	162 152

XI-3 Encaissement provenant de la cession des imm. Financières	200 000
contre en 30/06/2014	100 000
soit une variation de	100 000

XI-4 Encaissements provenant des revenus des immobilisations financières		48 536
contre en 30/06/2014		222 818
soit une variation de	-	174 282

XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières		1 005 647
contre en 30/06/2014		-
soit une variation de		1 005 647

XI-6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles		5 024
contre en 30/06/2014		16 000
soit une variation de	-	10 977

NOTE XII

Les flux provenant des activités de financement ont atteint		31 478 125
contre en 30/06/2014	-	5 236 952
soit une variation de		36 715 077
qui s'explique par les mouvements suivants :		

XII-1 Encaissements suite à l'émission d'actions		39 000 000
contre en 30/06/2014		-
soit une variation de		39 000 000

XII-2 Décaissements suite à l'augmentation du capital		31 818
contre en 30/06/2014		-
soit une variation de		31 818

XII-3 Dividende & autres distributions*		7 490 057
contre en 30/06/2014		5 236 952
soit une variation de		2 253 104

NOTE XIII

XII-1 L'incidence des variations des taux de change sur les liquidités		198 152
contre en 30/06/2014		145 911
soit une variation de		52 241

NOTE XIV

La composition des liquidités		
La trésorerie totalise à la clôture de		45 581 315
contre en 30/06/2014		7 448 356
soit une variation de		38 132 959

NOTE XV

**La composition des liquidités de Tunis-Re déposées
en banques est comme suit :**

liquidité en dinars	40 367 330
contre en 30/06/2014	954 313
soit une variation de	39 413 017

liquidité en devises	5 213 985
contre en 30/06/2014	6 494 043
soit une variation de	- 1 280 058

* Distribution dividende exercice 2014 :	7 490 057
Dividende distribué :	7 481 368
Commission :	8.690

La différence avec le montant de 7,5 MD affecté par l'AGO du 04/06/2015 représente le dividende sur actions propres pour un montant de 18 633 Dinars.

NOTES COMPLEMENTAIRES

NOTE I- TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCES AUX ETATS FINANCIERS – VIE

	Raccordement
Primes	PRV1 1° colonne
Charges de prestations	CHV1 1° colonne
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	CHV2 1° colonne
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	CHV10 - PRV3 1° colonne
Solde de souscription	
Frais d'acquisition	CHV41 + CHV42
Autres charges de gestion nettes	CHV43 + CHV5 - PRV4
Charges d'acquisition et de gestion nettes	
Produits nets de placements	PRV2 - CHV9
Participation aux résultats et intérêts techniques	CHV3 1° colonne
Solde financier	
Primes cédés et / ou rétrocédées	PRV1 2° colonne
Part des réassurances et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	CHV1 2° colonne
Part de réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	CHV2 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHV3 2° colonne
Commission reçues des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires	CHV44 2° colonne
Solde de réassurance et / ou de rétrocession	
Résultat technique	
Informations complémentaires	
Montant des rachats	
Intérêts techniques bruts de l'exercice	
Provisions techniques brutes à la clôture	
Provisions techniques brutes à l'ouverture	
A déduire :	
Provisions devenues exigibles	

NOTE II- TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCES AUX ETATS FINANCIERS – NON VIE

	Raccordement
Primes acquises	
Primes émises	PRNV11 1° colonne
Variation des primes non acquises	PRNV12 1° colonne
Charges de prestations	
Prestations et frais payés	PRNV11 1° colonne
Charges des provisions pour prestations et diverses	CHNV12 + CHNV6 1° colonne
Solde de souscription	
Frais d'acquisition	CHNV41 + CHNV 42
Autres charges de gestion nettes	CHNV43 + CHNV5 - PRNV2
Charges d'acquisition et de gestion nettes	
Produits nets de placements	PRNT3
Participation aux résultats	CHNV3 1° colonne
Solde financier	
Part des réassurances et / ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	PRNV1 2° colonne
Part de réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	CHNV11 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	CHNV12 + CHNV2 + CHNV6 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHNV3 2° colonne
Commissions reçues des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires	CHNV44
Solde de réassurance et / ou de rétrocession	
Résultat technique	
Informations complémentaires	
Provisions pour primes non acquises clôture	
Provisions pour primes non acquises ouverture	
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	
Autre provisions techniques clôture	
Autre provisions techniques ouverture	
A déduire :	
Provisions devenues exigibles	

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE Tunis Re AU 30 JUIN 2015

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Tunisienne de Réassurance (Tunis Re), comprenant le bilan, l'Etat de résultat technique, l'état de résultat, le Tableau des engagements reçus et donnés et l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Les états financiers au 30 juin 2015, font apparaître un total net de bilan de 491 232 136 Dinars et un bénéfice net d'impôt de 8 705 518 Dinars.

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux

données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Tunis Re au 30 juin 2015, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 20 août 2015

La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI
Associé

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « SNMVT »

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 - 2014 Mégrine -

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « S.N.M.V.T-MONOPRIX », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagné de l'avis des commissaires aux comptes : Hichem BESBES & Kalthoum BOUGUERRA.

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS**" S.N.M.V.T - MONOPRIX "****BILAN**

(Arrondi au dinar tunisien)

<u>ACTIFS</u>	NOTES	<i>au 30 juin</i>		<i>au 31</i>
		2 015	2 014	décembre
				2 014
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	3	3 843 930	3 845 205	3 846 442
Amortissements		(2 949 407)	(2 749 983)	(2 854 236)
Immobilisations corporelles	4	115 249 645	100 243 505	106 758 508
Amortissements		(58 375 534)	(50 429 794)	(54 112 368)
Immobilisations financières	5	89 819 245	77 699 391	82 314 961
Provisions		(48 000)	(48 000)	(48 000)
Total des actifs immobilisés		<u>147 539 879</u>	<u>128 560 324</u>	<u>135 905 307</u>
Autres actifs non courants	6	5 567 593	5 251 889	5 598 106
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u>153 107 472</u>	<u>133 812 213</u>	<u>141 503 413</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Valeurs d'exploitation	7	58 869 154	47 282 160	52 771 173
Provisions		(1 272 300)	(1 729 498)	(1 045 228)
Clients	8	5 945 288	6 380 791	6 944 515
Provisions		(1 092 593)	(1 054 492)	(1 060 785)
Autres actifs courants	9	15 987 483	21 207 635	19 661 466
Provisions		(104 104)	(104 104)	(104 104)
Placements et autres actifs financiers	10	447 506	492 486	331 401
Liquidités et équivalents de liquidité	11	7 955 257	14 693 761	9 841 855
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u>86 735 691</u>	<u>87 168 739</u>	<u>87 340 293</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>239 843 163</u>	<u>220 980 952</u>	<u>228 843 706</u>

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS

" S.N.M.V.T - MONOPRIX "

BILAN

(Arrondi au dinar tunisien)

		<i>au 30 juin</i>	<i>au 31 décembre</i>
	NOTES	2 015	2 014
			2 014
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>			
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		39 938 746	33 282 288
Actions propres		47 006	(1 205 688)
Autres capitaux propres		21 996 848	18 546 551
Résultats reportés		132 009	132 009
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>62 114 609</u>	<u>50 755 160</u>
Résultat de l'exercice		2 726 532	2 397 466
Total des capitaux propres avant affectation	12	<u>64 841 141</u>	<u>53 152 626</u>
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts bancaires	13	35 293 747	48 135 339
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		<u>35 293 747</u>	<u>48 135 339</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	88 270 934	76 332 201
Autres passifs courants	15	27 220 325	21 138 518
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	24 217 016	22 222 268
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>139 708 275</u>	<u>119 692 987</u>
TOTAL DES PASSIFS		<u>175 002 022</u>	<u>167 828 326</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>239 843 163</u>	<u>228 843 706</u>

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS

" S.N.M.V.T - MONOPRIX "

ETAT DE RESULTAT

(Arrondi au dinar tunisien)

		<i>au 30 juin</i>		<i>au 31 décembre</i>
	NOTES	2 015	2 014	2 014
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	17	263 221 536	237 926 422	507 648 879
Autres revenus d'exploitation	18	4 942 931	4 316 135	9 557 474
		<u>268 164 467</u>	<u>242 242 557</u>	<u>517 206 353</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats des marchandises consommés	19	(215 177 361)	(198 316 563)	(421 414 248)
Achats d'approvisionnement consommés	20	(8 113 459)	(6 958 763)	(15 942 861)
Charges de personnel	21	(19 985 619)	(17 136 350)	(34 930 269)
Dotations aux amortissements et provisions	22	(5 755 150)	(5 160 038)	(9 525 051)
Autres charges d'exploitation	23	(13 653 660)	(12 802 971)	(28 630 528)
		<u>(262 685 249)</u>	<u>(240 374 685)</u>	<u>(510 442 957)</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION				
		<u>5 479 218</u>	<u>1 867 872</u>	<u>6 763 396</u>
Charges financières	24	(2 103 767)	(2 335 708)	(4 457 883)
Produits financiers	25	52 380	2 669 714	8 131 321
Autres gains ordinaires	26	103 105	403 576	1 298 948
Autres pertes ordinaires	27	(209)	(59 393)	(510 049)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES				
AVANT IMPOTS				
		<u>3 530 727</u>	<u>2 546 061</u>	<u>11 225 733</u>
Impôts sur les bénéfices	30	(804 195)	(148 595)	(1 118 977)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES				
APRES IMPOTS				
		<u>2 726 532</u>	<u>2 397 466</u>	<u>10 106 756</u>
RESULTAT NET DE L'EXERCICE				
		<u>2 726 532</u>	<u>2 397 466</u>	<u>10 106 756</u>

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS

" S.N.M.V.T - MONOPRIX "

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(présenté selon le modèle de référence)

(Arrondi au dinar tunisien)

	<i>au 30 juin</i>	<i>au 31 décembre</i>	
	2 015	2 014	2 014
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements reçus des clients	274 929 403	251 720 623	536 613 858
Encaissements reçus des autres débiteurs		26 705	26 705
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(267 472 137)	(233 956 684)	(510 567 775)
Intérêts payés	(2 090 945)	(2 248 369)	(4 452 650)
Intérêts reçus	29 132	18 678	82 695
Impôts sur les bénéfices payés		(281 928)	(1 071 135)
Autres flux liés à l'exploitation	(303 342)	(734 604)	(629 396)
	<hr/> 5 092 111	<hr/> 14 544 421	<hr/> 20 002 302
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 760 145)		(11 561 485)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immob financières	(2 089 500)	(6 309 178)	(6 907 603)
Encaissement provenant/cession d'immob corporelles		(3 134 103)	
Encaissement provenant/cession d'immob financières		2 759 215	-
Encaissement des dividendes	2 636 091	241 097	4 577 003
	<hr/> (3 213 554)	<hr/> (6 442 969)	<hr/> (13 892 085)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVES.			
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Distribution des dividendes		(9 986 348)	(9 986 349)
Encaissement provenant des emprunts		20 600 000	20 600 000
Encaissements reçus des assurances sur immobilisations	2 492 157	-	-
Décaissement provenant des rembours.des emprunts	(5 903 140)	(3 486 640)	(8 645 070)
Encaissement et décaissement provenant des rembours. des billets de trésorerie	(5 000 000)	2 000 000	10 000 000
Encaissement suite rachat actions propres		1 390 616	3 010 685
	<hr/> (8 410 983)	<hr/> 10 517 628	<hr/> 14 979 266
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES FINANC.			
VARIATION DE TRESORERIE			
	<hr/> (6 537 426)	<hr/> 18 619 080	<hr/> 21 089 483
Trésorerie à la clôture de l'exercice	8 253 304	(12 836 179)	(12 836 179)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	28 1 720 878	5 782 901	8 253 304

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARRETES AU 30 JUIN 2015

(Les montants sont arrondis au dinar tunisien)

1. CREATION ET ACTIVITES DE LA SOCIETE

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « S.N.M.V.T » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 16 Août 1933. Le capital social s'élève à 39 938 746 dinars tunisiens divisés en 19 969 373 actions de 2 dinars chacune, suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010, qui a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars, ainsi qu'aux trois augmentations du capital par incorporation des réserves décidées respectivement par les Assemblées Générales Extraordinaires du 2 juin 2011, du 17 mai 2012 et du 29 mai 2015, qui ont ramené le capital social de 18 490 160 dinars à 27 735 240 dinars, puis de 27 735 240 dinars à 33 282 288 dinars et puis de 33 282 288 dinars à 39 938 746 dinars.

La « S.N.M.V.T » est cotée en bourse depuis 1995 et est contrôlée par la société EXIS.

La « S.N.M.V.T » a pour objet, principalement, le commerce de détail à rayons multiples de toutes les marchandises et de tous les produits.

Sur le plan fiscal, la société est soumise au droit commun. En matière de la TVA, elle est partiellement assujettie.

2. METHODES COMPTABLES ADOPTEES PAR LA SOCIETE

Les états financiers de la « S.N.M.V.T » sont préparés en conformité avec les principes comptables généralement admis, tels que spécifiés par le système comptable tunisien, et ce en application des dispositions réglementaires et principalement, les dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables.

Les principales méthodes et conventions comptables suivies pour la préparation des états financiers sont résumées ainsi :

2.1. Indépendance des exercices

La société adopte le principe de l'indépendance des exercices, selon lequel les produits sont enregistrés au fur et à mesure qu'ils sont acquis, et les charges, au fur et à mesure qu'elles sont engagées, sans qu'il ne soit tenu compte de leurs dates d'encaissement ou de paiement de façon à dégager après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte se rapportant à l'exercice de référence.

2.2. Immobilisations

Les immobilisations de la société figurent à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition, hors taxes récupérables et sont amorties linéairement aux taux suivants :

Immobilisations incorporelles :

Logiciels informatiques	33,33%
Fonds de commerce	De 5% à 10%

Immobilisations corporelles :

Constructions	5%
Installations générales, agencement et aménagement des constructions	10%
Installations et Matériel d'exploitation	10%
Outillages d'exploitation (valeur \leq 200 DT)	100%
Petits matériels d'exploitation	33,33%
Matériel de transport	20%
Equipement et matériel de bureau	10%
Equipement et matériel informatique	33,33 %
Agencements et installations générales	10 %

2.3. Titres de participation

Les titres acquis par la société ont été, conformément aux critères de classement prévus au système comptable des entreprises, considérés comme un placement à long terme et inscrits parmi les immobilisations financières à l'actif du bilan.

Ces placements ont été constatés à leur coût d'acquisition. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la clôture de chaque exercice, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours boursier moyen du mois de clôture.

2.4. Constatations des frais préliminaires

Les frais préliminaires et les frais de pré-exploitation engagés avant l'ouverture des nouveaux magasins ont été inscrits conformément au système comptable des entreprises, à l'actif du bilan au poste «autres actifs non courants ».

La résorption de ces frais, sera constatée sur une période de trois années, à partir de l'entrée effective des magasins en exploitation.

2.5. Valeurs d'exploitation

Les stocks des produits non alimentaires sont valorisés aux derniers coûts d'achats hors taxes récupérables. Pour les stocks des produits alimentaires, ils sont valorisés aux derniers coûts d'achats toutes taxes comprises.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont calculées en fonction de l'antériorité et du taux de rotation des articles.

2.6. Placements à court terme

Les titres acquis par la société, classés selon les critères prévus par le système comptable des entreprises comme des placements à court terme, ont été inscrits au bilan à la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur du marché, par référence au cours boursier moyen de clôture, et les plus-values et moins-values dégagées sont portées au résultat de l'exercice. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet d'une provision et les plus-values ne sont pas constatées.

2.7. Opérations en monnaies étrangères

Les achats relatifs aux opérations d'importation sont valorisés au cours de change du jour de l'opération. Les différences de change dégagées par rapport au cours du règlement sont enregistrées selon le cas parmi les charges ou produits financiers.

2.8. Revenus des titres

Les revenus des titres sont constatés parmi les produits financiers sur la base de la décision de l'assemblée générale ordinaire ayant statué sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

2.9. Unité monétaire

Les états financiers de la « S.N.M.V.T » sont libellés en Dinar Tunisien.

2.10. Revenus

Les revenus constatés correspondent aux ventes de marchandises nettes de toutes remises accordées aux clients.

3. Immobilisations incorporelles	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
Logiciels informatiques	257 734	257 734	257 734
Fonds de commerce	3 586 196	3 584 075	3 586 196
Avance sur immob en cours		3 396	2 512
	3 843 930	3 845 205	3 846 442

4. Immobilisations corporelles	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
Terrain	3 794 059	3 794 059	3 794 059
Constructions	7 848 405	7 665 766	7 848 405
Agencements des constructions	2 420 505	2 011 602	2 420 505
Installations et matériel d'exploitation	64 778 942	55 827 080	60 729 813
Petit matériel d'exploitation	107 250	98 368	102 503
Matériel de transport	34 799	34 799	34 799
Installations générales, agencements et aménagements divers	29 640 078	21 271 679	25 230 174
Equipements de bureau	546 362	420 111	507 147
Matériel informatique	2 575 806	2 572 832	2 574 395
Immobilisations en cours	3 011 453	3 279 568	2 979 484
Avances sur immobilisations en cours	491 986	3 267 641	537 224
	115 249 645	100 243 505	106 758 508

4.1 Tableau des mouvements des immobilisations

Le tableau de la page suivante détaille les mouvements des immobilisations de l'exercice:

DESIGNATION	Valeur au 1/1/2015	Acquisition 2015	Régularisation 2015	Valeur au 30/06/2015	Amortissement cumulé 1/1/15	Dotation de 2015	Amortissement cumulé 2015	Valeurs nettes au 30/06/2015
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
Terrains	3 794 059	0		3 794 059	-	-	-	3 794 059
Constructions	7 848 405	0		7 848 405	6 727 176	108 172	6 835 348	1 013 057
Installations, agencements constructions	2 420 505	0		2 420 505	1 846 452	59 586	1 906 038	514 467
Installations et Matériel d'exploitation	60 729 813	3 508 873	540 256	64 778 942	32 853 766	2 646 328	35 500 094	29 278 848
Petit matériel d'exploitation	102 503	4 747		107 250	101 593	2 476	104 069	3 181
Matériel de transport	34 799	0		34 799	34 799	0	34 799	0
Agencement, aménagements et installati	25 230 174	4 330 653	79 251	29 640 078	9 697 571	1 421 543	11 119 114	18 520 964
Equipement et matériel de bureau	507 147	39 215		546 362	278 415	24 358	302 773	243 589
Equipement et matériel informatique	2 574 395	1 411		2 575 806	2 572 596	703	2 573 299	2 507
Immobilisations en cours	2 979 484	651 476	(619 507)	3 011 453	-	-	-	3 011 453
Avances sur immobilisations en cours	537 224	47 354	(92 592)	491 986	-	-	-	491 986
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
	106 758 508	8 583 729	(92 592)	115 249 645	54 112 368	4 263 166	58 375 534	56 874 111
Logiciels	257 734	0		257 734	246 330	3 354	249 684	8 050
Fonds de commerce	3 586 196	0		3 586 196	2 607 906	91 817	2 699 723	886 473
Avances sur immob incorporelles	2 512	0	(2 512)	0				0
	3 846 442	0	(2 512)	3 843 930	2 854 236	95 171	2 949 407	894 523
Total dotation aux amortissements						4 358 337		

5. Immobilisations Financières		Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
Titres de participation	5.1	82 310 112	77 428 612	81 072 111
Prêts à plus d'un an				252 211
Dépôts et cautionnements		340 508	270 654	340 508
Créances rattachées à des participations		125	125	125
Avance sur acquisition des titres		7 168 500		650 000
		89 819 245	77 699 391	82 314 966
A déduire la partie non libérée des actions	5.1	-	-	
		89 819 245	77 699 391	82 314 966
A déduire provision pour dépréciation des titres	5.1	(48 000)	(48 000)	(48 000)
		89 771 245	77 651 391	82 266 966

5.1. Titres de participation

Le portefeuille titre de la société, totalise une valeur nette de 82 310 112 dinars au 30 juin 2015 contre 77 428 612 au 30 juin 2014. La ventilation de cette participation, par société, se présente comme suit :

Participations	% dans le capital	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
Société MONOGROS	98,73%	987 300	987 300	987 300
Société ETTHIMAR		30 000	30 000	30 000
Société SORIEB		100	100	100
Société L'Immobilière Monoprix - SIM	48,41%	26 597 500	26 597 500	26 597 500
Sté FILAT.H.EL AYOUM		160 000	160 000	160 000
Ste SODEA		-	-	-
B.T.S		10 000	10 000	10 000
Sté DINDY		191 680	191 680	191 680
COFIT	14,12%	7 258 163	7 258 163	7 258 163
S.G.S TOUTA	99,96%	15 842 573	15 842 573	15 842 573
Sté MEDIAL		18 000	18 000	18 000
GEMO	50%	50 000	50 000	50 000
Sté SAHARA CONFORT	99,998%	12 374 493	12 374 493	12 374 493
M.M.T	68,3%	430 000	430 000	430 000
THP	11,18%	3 000 000	3 000 000	3 000 000
HLC	44,8%	9 800 000	9 800 000	9 800 000
SNMVT INTERNATIONAL	50,02%	250 100	250 100	250 100
UNITED MANAGMENT	7,70%	428 703	428 703	428 703
UNITED DECS	50,00%	3 000 000		3 000 000
RAYEN DISTRIBUTION	22,78%	1 231 500		643 500
STONEHEART		650 000		
		82 310 112	77 428 612	81 072 112
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société ETHIMAR		(30 000)	(30 000)	(30 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société MEDIAL		(18 000)	(18 000)	(18 000)
		(48 000)	(48 000)	(48 000)
Valeur nette des participations		82 262 112	77 380 612	81 024 112

Les sociétés MONOGROS, SIM, SGS- TOUTA, MMT, HLC, TSS SAHARA CONFORT, STONEHEART sont contrôlées par la S.N.M.V.T - MONOPRIX.

6. Autres actifs non courants	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
Frais préliminaires	5 789 901	4 625 630	5 638 29
Frais préliminaires en cours	3 578 722	3 046 802	2 996 25
A déduire la résorption des frais préliminaires	(3 801 030)	(2 420 543)	(3 036 444)
	5 567 593	5 251 889	5 598 10
7. Stocks	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
Stocks de marchandises magasins	53 795 020	38 948 246	48 537 49
Stocks de marchandises dépôt	4 686 069	7 803 071	3 757 87
Stocks emballages et étiquettes	388 065	530 843	475 80
	58 869 154	47 282 160	52 771 17
A déduire provision pour dépréciation de stock	(1 272 300)	(1 729 498)	(1 045 228)
	57 596 854	45 552 662	51 725 94
8. Clients et comptes rattachés	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
Clients, ventes à crédit	1 028 617	2 168 692	1 623 42
Créances sur participation fournisseurs	2 499 187	2 591 586	3 435 58
Clients, chèques impayés	440 244	393 506	577 79
Clients, effets à recevoir impayés	1 397	1 397	1 39
Autres clients,	1 975 843	1 225 610	1 306 30
	5 945 288	6 380 791	6 944 51
Provisions pour créances clients	(724 921)	(724 240)	(701 191)
Provisions sur chèques impayés	(366 275)	(328 855)	(358 197)
Provisions sur effets impayés	(1 397)	(1 397)	(1 397)
	(1 092 593)	(1 054 492)	(1 060 785)
	4 852 695	5 326 299	5 883 73
9. Autres actifs courants	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
Personnel avances et acomptes	156 680	186 454	563 91
Etat, impôts et taxes, IS retenues à la source	140 394	20 316	44 54
Etat, impôts et taxes, acomptes provisionnels	522 343	505 172	1 515 51
	197 476	74 244	29 87

Etat, impôts et taxes TVA à reporter			
Etat, impôts et taxes TFP à reporter		65 870	49 457
Autres débiteurs		1 380 028	1 046 804
Produits à recevoir, dividendes		5 292 644	6 971 996
Autres produits à recevoir		1 416 959	1 353 709
Charges constatées d'avance		1 889 327	3 325 572
Produits constatés d'avance	9.1	4 152 988	6 661 558
Compte d'attente		772 774	1 012 353
		15 987 483	21 207 635
			19 661 46
Provisions sur comptes débiteurs divers		(104 104)	(104 104)
		15 883 379	21 103 531
			19 557 36

9.1 Produits constatés d'avance

Ce compte enregistre le montant estimé des dégâts et des pertes des immobilisations et des stocks, survenus suite aux événements du mois de janvier 2011, pour un montant de 5 455 216 dinars. Ce compte enregistre également, le montant estimé des dégâts survenus suite à l'incendie d'un magasin en 2012 pour un total de 1 255 799 dinars. La valeur des indemnités d'assurance a été estimée selon les données disponibles à la société. La société a encaissé en février 2015 la somme de 1 970 867 dinars au titre des sinistres de janvier 2011 et la somme de 521 290 dinars au titre de celui de 2012.

Cependant, la société entend intenter une action en justice pour réclamer notamment, le paiement du reliquat de 3 484 349 dinars au titre des sinistres de janvier 2011 et de 734 509 dinars au titre du sinistre de 2012,.

A la date de l'établissement des états financiers intermédiaires du 30 juin 2015, aucune action n'est encore introduite.

	<i>Au</i> <i>30/06/2015</i>	<i>Au</i> <i>30/06/2014</i>	<i>Au 31/12/2014</i>
10. Placements et autres actifs financiers			
Prêts au personnel	447 506	492 486	331 40
	447 506	492 486	331 40
	<i>Au</i> <i>30/06/2015</i>	<i>Au</i> <i>30/06/2014</i>	<i>Au 31/12/2014</i>
11. Liquidités et équivalents de liquidités			
Placements	22 792	266 091	22 79
Placements (billets de trésorerie)	1 000 000	500 000	1 000 00
Chèques à l'encaissement	71 698	80 844	116 17
Compte intermédiaire en bourse	35	16 673	
Banques	5 391 027	12 297 615	6 058 78
C.C.P	533	533	53
Caisses	1 469 172	1 532 005	2 643 57
	7 955 257	14 693 761	9 841 85

12. Capitaux propres		Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
Capital social	(a)	39 938 746	33 282 288	33 282 288
Actions propres			(1 627 573)	
Plus ou moins-values sur cession actions propres		47 006	421 885	47 006
	(b)	47 006	(1 205 688)	47 006
Réserve légale		3 328 229	3 328 229	3 328 229
Réserve pour réinvestissement financier exonéré		14 852 000	13 952 000	13 952 000
Réserve ordinaire		3 816 620	1 266 322	1 266 322
	(c)	21 996 849	18 546 551	18 546 551
Résultats reportés sur actions propres		132 009	132 009	132 009
	(d)	132 009	132 009	132 009
Total des capitaux propres avant résultat de la période	(a)+(b)+©+(d)	62 114 610	50 755 160	52 007 859
Résultat de l'exercice	(1)	2 726 532	2 397 466	10 106 759
Total des capitaux propres après résultat de la période		64 841 142	53 152 626	62 114 609
Valeur nominale de l'action	(A)	2	2	
Nombre d'actions	(2)	19 969 373	16 641 144	16 641 144
Résultat par action	(1) / (2)	0,137	0,144	0,609

(A) L'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010 a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars, et en conséquence le capital à cette date, est devenu représenté par 9 245 080 actions de 2 dinars de nominal. .

Par ailleurs, trois augmentations du capital ont été décidée par:

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 2 juin 2011, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 9 245 080 DT. Le capital après cette augmentation est de 27 735 240 DT représenté par 13 867 620 actions de valeur nominale 2 DT.

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 17 Mai 2012, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des réserves à hauteur de 5 547 048 DT. Le capital après cette deuxième augmentation est de 33 282 288 DT représenté par 16 641 144 actions de valeur nominale 2 DT.

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 29 Mai 2015, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 6 656 458 DT. Le capital après cette augmentation est de 39 938 746 DT représenté par 19 969 373 actions de valeur nominale 2 DT.

(b) et (c) Le total des réserves pour un montant de 18 546 551 dinars, ainsi que le total du résultat reporté de 132 009 dinars, correspondent aux exercices 2013 et antérieurs, et demeurent par conséquent, non soumis à la retenue à la source conformément à l'article 19 de la Loi des Finances 2014

Tableau de mouvements des capitaux propres:

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

	Capital social	Réserve légale	Réserve ordinaire	Réserve pour réinvestissement	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Rachat des actions propres	Plus value sur cession actions propres	Résultats reportés actions propres	Total
SOLDEAU 31 DECEMBRE 2014	33 282 288	3 328 229	1 266 321	13 952 000	0	10 106 756	0	47 006	132 009	62 114 609
Affectation approuvée par l'AGO de l'exercice 2014			9 206 756	900 000		-10 106 756			0	0
Augmentation du capital par incorporation de ré	6 656 458		-6 656 458							0
Résultat de la période de 2015						2 726 532				2 726 532
SOLDEAU 30 JUIN 2015	39 938 746	3 328 229	3 816 619	14 852 000	0	2 726 532	0	47 006	132 009	64 841 141

<i>13. Emprunts bancaires</i>	<i>Au 30/06/2015</i>	<i>Au 30/06/2014</i>	<i>Au 31/12/2014</i>
Crédit moyen terme BIAT	5 714 286	11 791 162	15 811 819
Crédit moyen terme ATTIJARI BANK	15 250 000	19 050 000	8 280 592
Crédit moyen terme BT	14 329 461	17 294 177	17 150 000
	35 293 747	48 135 339	41 242 411

<i>14. Fournisseurs et comptes rattachés</i>	<i>Au 30/06/2014</i>	<i>Au 30/06/2014</i>	<i>Au 31/12/2014</i>
Fournisseurs locaux de marchandises	37 550 845	48 663 857	39 848 657
Fournisseurs étrangers de marchandises		(18 828)	-
Fournisseurs Investissements et moyens généraux	4 878 139	1 365 612	7 058 633
Fournisseurs chèques en instance	1 146 236	721 929	301 278
Fournisseurs locaux de marchandises, effets à payer	33 163 828	31 499 391	34 317 669
Fournisseurs Invest&moyens généraux, effets à payer	1 682 056	1 326 219	1 329 096
Fournisseurs Invest, financier, effets à payer	5 667 000		
Fournisseurs locaux d'immobilisations	7 961 117	107 151	2 046 149
Fournisseurs étrangers d'immobilisations	-715 871	87 593	24 025
Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garantie	220 379	194 651	225 847
Fournisseurs, factures non parvenues	14 221 657	8 615 774	6 725 494
Fournisseurs, moyens généraux en cours	396 243	203 589	131 207
Fournisseurs, opérations d'importation	(174 622)	(2 343)	(911)
Fournisseurs locaux, remises et ristournes	(16 885 992)	(15 991 518)	(14 223 698)
Fournisseurs emballages à rendre	(840 081)	(440 876)	(495 555)
	88 270 934	76 332 201	77 287 891

<i>15. Autres passifs courants</i>	<i>Au 30/06/2015</i>	<i>Au 30/06/2014</i>	<i>Au 31/12/2014</i>
Clients, remises à accorder/pts de fidélité	2 363 072	2 419 755	-
Personnel	15.1 1 430 589	2 067 456	1 254 232
Etat, et collectivités locales	15.2 2 372 022	1 161 581	4 661 861
Actionnaires, dividendes à payer	-	-	-
CNSS	1 954 991	1 678 645	2 427 288
Créditeurs divers	210 623		767 706
Assurance groupe	290 873	66 003	132 818
Charges à payer	12 341 602	8 489 946	8 513 340
Provision pour risque fournisseurs et d'exploitation	6 255 071	5 246 576	5 886 400
Produits constatés d'avance	1 482	-	-
Compte d'attente	-	8 556	13 595
	27 220 325	21 138 518	23 657 240

<i>15.1. Personnel</i>	<i>Au 30/06/2015</i>	<i>Au 30/06/2014</i>	<i>Au 31/12/2014</i>
Rémunération dûe au personnel	35 116	21 207	44 868
Congés payés et intéressement	1 391 958	2 036 309	1 204 235
Oppositions sur salaires	3 515	9 940	5 129
	1 430 589	2 067 456	1 254 232

<i>15.2. Etat, et collectivités publiques</i>	<i>Au 30/06/2015</i>	<i>Au 30/06/2014</i>	<i>Au 31/12/2014</i>
Etat, impôts et taxes,	1 503 593	953 653	3 200 702
Etat, impôts et taxes, TVA à payer	64 234	59 333	342 182
Impôt sur les bénéfices	804 195	148 595	1 118 977
	2 372 022	1 161 581	4 661 861

<i>16. Concours bancaires et autres passifs financiers</i>	<i>Au 30/06/2015</i>	<i>Au 30/06/2014</i>	<i>Au 31/12/2014</i>
Billet de trésorerie souscrit	5 000 000	2 000 000	10 000 000
Crédits bancaires BT, échéances à moins d'un an	2 964 716	3 211 776	2 964 716
Crédits bancaires BIAT, échéances à moins d'un an	6 076 877	6 899 795	6 981 353
Crédits bancaires ATTIJARI BANK, échéances à -d'un an	3 800 000	950 000	2 850 000
Intérêts courus sur emprunts	141 044	249 837	156 935
Concours bancaires	6 234 379	8 910 860	1 588 551
	24 217 016	22 222 268	24 541 555

17. Revenus

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2015 s'élève à 263 221 537 DT contre 237 926 422 DT au premier semestre de 2014, enregistrant une augmentation de 25 295 115 DT (Soit 10,63 %). Cette situation s'explique essentiellement par la relance des activités de la société.

18. Autres revenus d'exploitation

Les autres revenus d'exploitation, qui totalisent 4 942 931 DT au 30 juin 2015 contre 4 316 135 DT pour la même période de l'exercice précédent, proviennent essentiellement des factures de promotion.

19. Achats de marchandises

Le coût des marchandises vendues pour le premier semestre de l'année 2015 a augmenté de 16 860 799 DT (ou 7,83%) par rapport à celui du premier semestre de l'exercice précédent, Ce coût est passé de 198 316 563 DT au premier semestre 2014 à 215 177 361 DT pour la même période de 2015.

Cette augmentation est la conséquence de l'amélioration du chiffre d'affaires et de la reprise des activités de la société et par l'ouverture de nouveaux magasins.

La Marge commerciale a augmenté au cours du premier semestre 2015 de 8 434 316 DT (ou 1,6 %), passant de 39 609 860 DT à 48 044 176 DT.

Le taux de marge du premier semestre de l'année 2015 s'élève à 18,25 %, contre 16,65 % pour la même période de l'année 2014, soit une augmentation de 1,6 points.

20. Achats d'approvisionnement consommés

La rubrique "Achats d'approvisionnement consommés", qui totalise 8 113 459 DT au 30 juin 2015 contre 6 958 763 DT pour la même période de l'exercice précédent, enregistre les achats des emballages et étiquettes, les consommations d'eau, d'électricité et du gaz, ainsi que les fournitures non stockées.

21. Charges de personnel

Les Charges de personnel totalisent 19 985 619 DT au 30 juin 2015 contre 17 136 350 DT pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 2 849 269 DT .

22. Dotations aux amortissements et résorptions	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
Dotations des immobilisations incorporelles	95 171	119 862	224 115
Dotations des immobilisations corporelles	4 263 166	3 490 855	7 173 428
Résorptions des frais préliminaires	764 586	496 769	1 112 670
Dotations /provisions pour risques fournisseurs&d'exploitation	1 116 435	1 238 101	1 877 925
Dotations /provisions pour créances douteuses	535 094	534 642	511 593
Dotations /provisions pour chèques impayés	12 983	13 865	43 645
Dotations /provisions pour dépréciations des stocks	1 272 300	1 729 498	1 045 228
Reprises /provisions pour dépréciations des stocks	(1 045 228)	(1 373 825)	(1 373 825)
Reprises /provisions pour dépréciations /risque fournisseurs	(747 764)	(577 305)	(577 304)
Reprises /provisions pour dépréciations des clients promotion	(511 593)	(512 424)	(512 424)
	5 755 150	5 160 038	9 525 051

23. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent 13 653 660 DT au 30 juin 2015 contre 12 802 971 DT pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 850 689 DT .

Cette rubrique enregistre essentiellement les coûts des entretiens et réparations, des assurances, des honoraires, des frais de publicité et de communication.

	<i>Au</i> 30/06/2015	<i>Au</i> 30/06/2014	<i>Au</i> 31/12/2014
24. Charges financières nettes			
Intérêts sur emprunts bancaires BT	554 748	112 648	731 334
Intérêts sur emprunts bancaires BIAT	410 384	602 277	1 121 761
Intérêts sur emprunt bancaire Attijari Bank	609 073	600 300	1 224 035
Intérêts sur comptes courants bancaires	330 493	981 488	1 081 840
Intérêts sur billets de trésorerie	170 355	23 074	272 197
Pertes de change	18 466	5 124	10 520
Moins-values /actualisation titre de placement		2 312	513
Escomptes accordés	10 248	8 343	15 541
Moins-values /cession titres		142	142
	2 103 767	2 335 708	4 457 883
	<i>Au</i> 30/06/2015	<i>Au</i> 30/06/2014	<i>Au</i> 31/12/2014
25. Produits financiers			
Revenus des titres de placement	22 119	11 014	44 059
Revenus des titres de participation		2 636 239	7 928 883
Produits financiers sur comptes courants bancaires	14 315	12 329	59 309
Produits nets sur cession des actions SICAV	11 623	6 576	29 126
Gains de change	4 323	3 556	69 944
	52 380	2 669 714	8 131 321
	<i>Au</i> 30/06/2015	<i>Au</i> 30/06/2014	<i>Au</i> 31/12/2014
26. Autres gains ordinaires			
Reprises provisions sur clients		877	878
Reprises provisions sur chèques impayés	4 675	152	591
Autres gains ordinaires	98 430	402 546	1 297 479
	103 105	403 575	1 298 948

<i>27. Autres pertes ordinaires</i>	<i>Au 30/06/2015</i>	<i>Au 30/06/2014</i>	<i>Au 31/12/2014</i>
Autres pertes ordinaires	209	59 393	510 049
	209	59 393	510 049

<i>28. Etat des flux de trésorerie:</i>	<i>Au 30/06/2015</i>	<i>Au 30/06/2014</i>	<i>Au 31/12/2014</i>
---	--------------------------	--------------------------	----------------------

Détail de la trésorerie à la clôture de la période

Placements (SICAV)	22 792	266 091	22 792
Placements (billets de trésorerie)	1 000 000	500 000	1 000 000
Chèques à l'encaissement	71 698	80 844	116 170
Compte intermédiaire en bourse	35	16 673	-
Banques	5 391 027	12 297 615	6 058 781
C.C.P	533	533	533
Caisses	1 469 172	1 532 005	2 643 579
Découverts bancaires	(6 234 379)	(8 910 860)	(1 588 551)
	1 720 878	5 782 901	8 253 304

29. Contrôles de la CNSS et fiscal

Durant l'exercice 2013, la société a subi un contrôle approfondi de la CNSS au titre des exercices 2010, 2011 et 2012. La société a rejeté certains éléments retenus au niveau de la notification du redressement et à la date de l'établissement des états financiers intermédiaires du 30 juin 2015, l'affaire est devant les tribunaux judiciaires compétents.

Au cours du second semestre 2015, un contrôle fiscal approfondi au titre des exercices 2011 à 2014 vient d'être entamé.

30. Autres notes aux états financiers

Détermination de l'impôt sur les bénéfices

La détermination de l'impôt sur les bénéfices au titre de la période de l'exercice 2015 a tenu compte des éléments suivants:

		<i>Au</i> 30/06/2015	<i>Au</i> 30/06/2014	<i>Au</i> 31/12/2014
Résultat comptable après impôt (I)	(I)	3 531 484	2 546 061	10 106 756
Total réintégrations		3 056 866	3 653 260	5 348 700
Total déductions	(II)	(2 567 377)	(5 456 347)	(10 079 547)
Déductions pour réinvestissements				(900 000)
Résultat fiscal	(III)	4 020 973	742 974	4 475 909
Impôt sur les sociétés (II)				1 118 977
Minimum d'impôt sur les sociétés		804 195	148 595	1 075 182

31. Parties liées

Conformément à la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NC39), aux nouvelles dispositions de la loi 2009-16 du 16 Mars 2009 modifiant et complétant le code des sociétés commerciales et à la note d'orientation du 2 Mars 2010, sur les diligences du commissaire aux comptes en matière des rémunération des dirigeants, les transaction et les opérations conclues par La « S.N.M.V.T » avec des parties liées sont détaillées ci-après :

31.1. La « S.N.M.V.T » détient 98,73 % du capital de MONOGROS

MONOGROS est le fournisseur principal de la « S.N.M.V.T ». Le solde non encore réglé au 30 juin 2015 s'élève à 14 070 097 DT.

Les frais de marketing revenant à la « S.N.M.V.T » constatés parmi les charges du premier semestre 2015 et facturés par MONOGROS sont de 541 518 DT en hors taxes récupérables.

La « S.N.M.V.T » loue une partie du dépôt de Mégrine à MONOGROS pour un loyer annuel de 42 758 DT HT. La quote-part du premier semestre 2015 est de 21 379 dinars.

La « S.N.M.V.T » assume quelques fonctions d'administration (mise à disposition du personnel, utilisation des locaux, police d'assurance) pour le compte de sa filiale sans aucune rémunération.

Une convention d'assistance technique entre Monoprix et Monogros a été conclue en 2014 et la quote-part du premier semestre 2015, constatée parmi les produits, est de 200 000 DT.

31.2. La « S.N.M.V.T » détient directement 41,64% du capital de la Société Immobilière MONOPRIX « SIM » et indirectement 25,47% par sa filiale MONOGROS et 2,66% par sa filiale MMT

La « S.N.M.V.T » est locataire de neuf locaux à usage commercial (Sousse Sud, Ennasr, El Manar, Bizerte Printemps, Extension du magasin Tunis Charles de Gaulle, Sfax El Ain, L'Aouina, Sousse LAKOUAS et Mokhtar Attia) auprès de la « SIM ». Au cours du premier semestre 2015, la charge de loyer supportée par la société « S.N.M.V.T » est de:

- El Manar : 195 642 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 6%,

- Ennasr : 225 000 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Sousse Sud : 181 749 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Bizerte Printemps : 184 860 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Tunis Charles de Gaulle : 225 000 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Sfax Mahari : 120 000 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- L'Aouina : 225 000 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Mokhtar Attia : 382 419 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Sousse LAKOUES : 205 267 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.
- Kairouan : 96 375 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.
- Bab El Khadhra : 52 050 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

La « S.N.M.V.T » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la SIM moyennant un loyer annuel de 18 616 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

31.3. La « S.N.M.V.T » détient 14,12 % du capital de la société COPIT, et indirectement 4,46% par sa filiale MONOGROS

La « S.N.M.V.T » est locataire auprès de la COPIT, de trois locaux à usage commercial (MONOPRIX Zéphyr, MONOPRIX Maison et MONOPRIX Kids).

Au cours du premier semestre 2015, la charge de loyer supportée par la société « S.N.M.V.T » est de :

- Pour Monoprix Zéphyr 44 113 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5% ;
- Pour Monoprix Maison 13 401 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5% ;
- Pour Monoprix Kids 13 401 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5%.

31.4. La « S.N.M.V.T » détient 99,96 % du capital de la S.G.S – « TOUTA »

Le loyer des points de vente loués auprès de la SGS-TOUTA est de 787 405 DT HT par an compte tenu d'une augmentation annuelle de 4%. Pour le premier semestre 2015, le loyer constaté est de 393 702 DT HT

Pour la location du siège Charguia auprès de la SGS TOUTA, le loyer du premier semestre 2015 est de 77 437 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la SGS TOUTA moyennant un loyer annuel de 18 615 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

31.5. La « S.N.M.V.T » détient directement 68,25 % du capital de la MMT et indirectement 31,75% par sa filiale MONOGROS

Au cours du premier semestre 2015, la société « S.N.M.V.T » a réalisé auprès de la MMT des achats s'élevant à 18 436 395 DT. Au 30 juin 2015, le fournisseur MMT accuse un solde débiteur de 2 383 925 DT.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la MMT moyennant un loyer annuel de 17 729 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

31.6. La « S.N.M.V.T » détient 99,998 % du capital de Tunisian Shopping Spaces « T.S.S »

La « S.N.M.V.T » est locataire de six locaux à usage commercial (Korba, Djerba, Feryana, Rdayef, Jarzis, Mednine et El Mourouj) auprès de la société « Sahara Confort ». Au cours du premier semestre 2015, la charge de loyer supportée par la « S.N.M.V.T » est de:

- Korba : 46 116 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Djerba : 50 041 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Feryana : 7 791 DT HT avec une augmentation annuelle de 5%,
- Rdayef : 9 909 DT HT à partir de juillet 2015 avec une augmentation annuelle de 5%,
- Jarzis : 61 016 DT HT à partir de juillet 2015 avec une augmentation annuelle de 5%,
- Mednine : 42 092 DT HT à partir de juillet 2015 avec une augmentation annuelle de 5%,
- Mourouj I : 30 387 DT HT à partir de janvier 2015 avec une augmentation annuelle de 5%.

31.7. La « S.N.M.V.T » détient 50,02 % du capital de la SNMVT INTERNATIONAL

Le solde de la SNMVT INTERNATIONAL chez la SNMVT est débiteur de 631 909 DT au 30 juin 2015.

31.8. La « S.N.M.V.T » détient 50 % du capital de l'UNITED DECS

Depuis 2014, la « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a acquis la participation du partenaire libyen dans le capital de la société « United DECS » et qui représente 50% du capital, soit 30 000 parts sociales acquises au nominal de 100 dinars, soit pour un total de 3 000 000 DT.

Le solde client « DECS » chez la SNMVT est débiteur de 24 561,875 DT au 30 juin 2015.

31.9 . La « S.N.M.V.T » détient 7,7 % du capital de l'UNITED MANAGMENT

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a participé à l'augmentation du capital de la société "UNITED MANAGMENT" installé en Libye, pour un total de 428 703 dinars.

La société « UNITED MANAGMENT » a depuis janvier 2015 décidé la fermeture provisoire de l'un de ces deux points de vente, et ce en raison de la situation politique et sécuritaire instable et précaire en Libye.

Depuis cette date, l'issue de cette situation ne peut être appréciée et l'impact éventuel ne peut être mesuré d'une manière fiable.

Les actifs inscrits depuis le 31 décembre 2014 et concernés par cette situation concernent la participation au capital de la société « UNITED MANAGMENT » pour un total de 428 703 dinars, ainsi que les créances inscrites aux comptes clients à l'actif du bilan pour un total de 554 534 dinars et 631 909 dinars, à l'égard respectivement la société "UNITED RETAIL" installée en Libye, et la société « SNMVT INTERNATIONAL ». La société « SNMVT INTERNATIONAL » dispose elle-même des créances respectives de 3 320 345 dinars et de 3 221 715 dinars, à l'égard de ces deux sociétés installées en Libye "UNITED RETAIL" et "UNITED MANAGEMENT".

31.10. La « S.N.M.V.T » détient directement 22,775 % du capital de la société « Rayen Distribution »

La « S.N.M.V.T » a augmenté sa participation dans le capital de la société Rayen Distribution par l'acquisition de 392 000 actions en passant de 17,875% à 22,775%.

La SNMVT a loué les magasins propriétés de la société Rayen Distribution, moyennant pour chaque mois un loyer égal à 5% du chiffre d'affaires hors taxe du mois précédent. Au cours du premier semestre 2015, les loyers de chaque magasin sont de 313 315 DT HT pour le magasin de Jardin El Menzeh, de 194 613 DT pour celui de Zaouit Sousse et de 97 355 DT pour celui de Sakiyet Eddayer.

TUNIS, le 28 Août 2015

Messieurs les actionnaires de la
Société Nouvelle Maison de la Ville
de Tunis « S.N.M.V.T-MONOPRIX »
1, rue LARBI ZARROUK
2014 MEGRINE

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2015

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T - MONOPRIX » comprenant le bilan au 30 juin 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie arrêtés à cette date et des notes aux états financiers.

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

Les états financiers intermédiaires qui font apparaître un total bilan de 239 843 163 DT et un résultat bénéficiaire de 2 726 532 DT, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des co-commissaires aux comptes

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

3. Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T - MONOPRIX » arrêtés au 30 juin 2015, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux système comptables des entreprises en Tunisie.

Hichem BESBES

Kalthoum BOUGUERRA
FMBZ-KPMG Tunisie

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES - ASTREE-

Siège social :45, Avenue Kheireddine Pacha BP 780 - 1080 – Tunis Cedex

La compagnie d'Assurances et de Réassurances- Astrée- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015, accompagnés de l'Avis des commissaires aux comptes, Mr Adel Mohsen CHAABANE et Mr Chiheb GHANMI.

Annexe n°1 Actif du bilan	Notes	Au 30 juin 2015			(Chiffres en dinars tunisien)	
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
AC1 Actifs incorporels	A 1	682 843	672 214	10 629	15 287	21 681
AC11,12,13 Investissements de recherche et développement		682 843	672 214	10 629	15 287	21 681
AC14 Acomptes versés						
AC2 Actifs corporels d'exploitation	A 2	5 979 843	4 443 910	1 535 933	1 543 317	1 585 389
AC21 Installations techniques et machines		4 892 307	3 580 655	1 311 652	1 444 897	1 379 775
AC22 Autres installations, outillages et mobiliers		967 203	863 255	103 948	72 706	85 281
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours		120 333		120 333	25 714	120 333
AC3 Placements	A 3	310 830 943	12 681 362	298 149 581	298 653 575	313 187 644
AC31 <u>Terrains, constructions et actions de sociétés immobilières non cotées</u>	A 3.1	10 847 511	4 575 798	6 271 713	6 490 822	6 381 265
AC311 Terrains et constructions d'exploitation		3 855 502	2 104 954	1 750 548	1 838 580	1 794 564
AC312 Terrains et constructions hors exploitation		6 302 009	2 470 844	3 831 165	3 962 242	3 896 701
AC313 Parts et actions de sociétés immobilières non cotées		690 000		690 000	690 000	690 000
AC32 <u>Placements dans les entreprises liées et participations</u>	A 3.2	32 217 601		32 217 601	32 217 601	32 217 601
AC33 <u>Autres placements financiers</u>	A 3.3	266 803 185	8 105 564	258 697 621	258 235 902	273 836 817
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP		91 375 487	7 985 121	83 390 366	64 626 066	70 781 517
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe		76 416 476	416	76 416 060	89 481 963	86 530 170
AC333 Prêts hypothécaires		445 704		445 704	399 269	349 287
AC334 Autres Prêts		555 518	120 027	435 491	308 604	295 843
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		98 010 000		98 010 000	103 420 000	115 880 000
AC34 <u>Créances pour espèces déposées auprès des Entreprises cédantes</u>	A 3.4	962 646		962 646	1 709 250	751 961
AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques	A 4	40 697 965		40 697 965	36 548 369	38 377 355
AC510 Provisions pour primes non acquises		10 279 592		10 279 592	9 505 937	9 980 187
AC530 Provisions pour sinistres Vie		21 521		21 521	25 162	21 520
AC531 Provisions pour sinistres Non Vie		30 311 239		30 311 239	27 017 270	28 290 035
AC550 Provisions d'égalisation et d'équilibrage Non Vie		85 613		85 613	-	85 613
AC6 Créances	A 5	71 157 561	11 805 673	59 351 888	72 169 604	44 114 707
AC61 <u>Créances nées d'opérations d'Assurance directe</u>	A 5.1	66 241 882	10 559 325	55 682 557	68 376 188	40 714 795
AC611 Primes acquises et non émises	A 5.1.1	762 512		762 512	752 147	762 512
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	A 5.1.2	59 060 805	10 335 932	48 724 873	62 488 957	34 717 604
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	A 5.1.3	6 418 565	223 393	6 195 172	5 135 084	5 234 679
AC62 <u>Créances nées d'opérations de réassurance</u>	A 5.2	1 765 083	614 433	1 150 650	2 307 306	356 103
AC63 <u>Autres Créances</u>	A 5.3	3 150 596	631 915	2 518 681	1 486 110	3 043 809
AC631 Personnel	A 5.3.1	51 629		51 629	44 497	82 627
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	A 5.3.2	2 442 018		2 442 018	1 432 568	2 954 799
AC633 Débiteurs divers	A 5.3.3	656 949	631 915	25 034	9 045	6 383
AC7 Autres éléments d'Actif	A 6	44 577 284		44 577 284	13 278 858	17 206 355
AC71 <u>Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse</u>	A 6.1	35 851 456		35 851 456	4 772 505	8 290 105
AC72 <u>Frais d'acquisition reportés</u>	A 6.2	2 448 630		2 448 630	2 087 470	2 448 630
AC73 <u>Comptes de régularisation Actif</u>	A 6.3	6 277 198		6 277 198	6 418 883	6 467 620
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	A 6.3.1	5 799 842		5 799 842	5 421 031	6 193 358
AC733 Autres comptes de régularisation	A 6.3.2	477 356		477 356	997 852	274 262
Total de l'Actif:		473 926 439	29 603 159	444 323 280	422 209 010	414 493 131

(Chiffres en dinars tunisien)

Annexe n°2
Capitaux propres et passif du Bilan

	Notes	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
Capitaux propres				
	P 1			
CP1 Capital social ou fonds équivalent	P 1.1	20 000 000	20 000 000	20 000 000
CP2 Réserves et primes liées au capital	P 1.2	30 831 873	37 631 873	37 631 873
CP4 Autres capitaux propres	P 1.3	34 202 815	29 202 815	29 202 815
CP5 Résultat reporté	P 1.4	6 903 372	249 785	249 785
Total capitaux propres avant résultat :		91 938 060	87 084 473	87 084 473
CP6 Résultat au 30 juin	P 1.5	9 590 206	9 284 824	11 653 587
Total capitaux propres avant affectation :		101 528 266	96 369 297	98 738 060
Passif				
	P 2			
PA2 Provisions pour autres risques et charges	P 2.1	<u>6 433 798</u>	<u>3 933 798</u>	<u>6 433 798</u>
PA23 Autres provisions		6 433 798	3 933 798	6 433 798
PA3 Provisions techniques brutes	P 2.2	<u>268 933 118</u>	<u>256 609 282</u>	<u>250 834 072</u>
PA310 Provisions pour primes non acquises Non Vie		31 830 551	30 237 571	29 709 153
PA320 Provisions d'assurances Vie		125 768 969	110 748 325	113 918 464
PA330 Provisions pour sinistres Vie		2 302 381	2 913 318	2 078 206
PA331 Provisions pour sinistres Non Vie		103 719 133	107 875 423	100 091 438
PA340 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes Vie		910 000	910 000	1 062 003
PA341 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes Non Vie		1 393 274	1 218 245	1 043 098
PA350 Provision pour égalisation et équilibrage Non Vie		85 857	-	85 857
PA360 Autres provisions techniques Vie		128 011	-	128 011
PA361 Autres provisions techniques Non Vie		2 794 942	2 706 400	2 717 841
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	P 2.3	<u>31 073 442</u>	<u>27 253 374</u>	<u>28 734 871</u>
PA6 Autres dettes	P 2.4	<u>35 498 255</u>	<u>36 974 095</u>	<u>28 803 714</u>
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1	<u>9 323 591</u>	<u>9 041 659</u>	<u>7 375 158</u>
PA611 Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1.1	7 728 815	7 584 207	6 115 763
PA612 Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	P 2.4.1.2	1 594 776	1 457 452	1 259 395
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	P 2.4.2	<u>19 129 315</u>	<u>21 343 724</u>	<u>13 027 976</u>
PA63 Autres dettes	P 2.5	<u>7 045 349</u>	<u>6 588 712</u>	<u>8 400 580</u>
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	P 2.5.1	438 701	449 695	451 395
PA632 Personnel	P 2.5.2	695 683	645 206	893 918
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	P 2.5.3	5 404 651	4 995 878	6 626 309
PA634 Crédoeurs divers	P 2.5.4	506 314	497 933	428 958
PA7 Autres passifs	2.6	<u>856 401</u>	<u>1 069 164</u>	<u>948 616</u>
PA71 Comptes de régularisation passif	P 2.6.1	856 401	1 069 164	948 616
Total des capitaux propres et du Passif :		444 323 280	422 209 010	414 493 131

Annexe n°3
Etat de résultat technique de l'Assurance Non Vie

(Chiffres en dinars tunisiens)

	Opérations brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 30/06/2015	Au 30/06/2015	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
PRNV1 Primes acquises	59 183 221	<25 358 976>	33 824 245	32 561 651	51 553 145
PRNV11 Primes émises et acceptées	61 304 618	<25 658 382>	35 646 236	35 320 416	54 080 587
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	<2 121 397>	299 406	<1 821 991>	<2 758 765>	<2 527 442>
PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	3 189 213		3 189 213	3 755 904	5 771 361
PRNV2 Autres produits techniques	33 135		33 135	33 873	150 395
CHNV1 Charges de sinistres	<29 573 191>	5 909 058	<23 664 133>	<25 486 168>	<35 738 078>
CHNV11 Montants payés	<25 945 496>	3 887 854	<22 057 642>	<19 830 766>	<39 139 427>
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	<3 627 695>	2 021 204	<1 606 491>	<5 655 402>	3 401 349
CHNV2 Variation des autres provisions techniques	<77 101>		<77 101>	441 989	430 548
CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes	<830 859>		<830 859>	<469 589>	<362 048>
CHNV4 Frais d'exploitation	<6 222 652>	5 660 705	<561 947>	<355 150>	<4 251 716>
CHNV41 Frais d'acquisition	<2 981 390>		<2 981 390>	<2 492 400>	<4 705 554>
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	.		.	.	53 207
CHNV43 Frais d'administration	<3 241 262>		<3 241 262>	<2 669 570>	<6 937 939>
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs		5 660 705	5 660 705	4 806 820	7 338 571
CHNV5 Autres charges techniques	<2 203 265>		<2 203 265>	<1 331 784>	<5 930 925>
CHNV6 Variation de la provision pour égalisation & équilibrage				.	<244>
RTNV Sous Total: Résultat technique de l'assurance Non Vie	23 498 501	<13 789 213>	9 709 288	9 150 726	11 622 437

Annexe n°4
Etat de résultat technique de l'Assurance Vie

(Chiffres en dinars tunisiens)

Notes	Opérations Brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 30/06/2015	Au 30/06/2015	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014

PRV1 Primes	14 993 845	<148 289>	14 845 556	14 855 603	23 343 800
PRV11 Primes émises et acceptées	14 993 845	<148 289>	14 845 556	14 855 603	23 343 800
PRV2 Produits de placements	3 870 627		3 870 627	3 302 543	5 959 747
PRV21 Revenus des placements	3 564 279		3 564 279	3 162 567	5 504 486
PRV23 Reprise de correction de valeurs sur placements	84 238		84 238		228 075
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements	222 110		222 110	139 976	227 186
PRV4 Autres produits techniques					
CHV1 Charge de sinistres	<4 121 629>	88 290	<4 033 339>	<2 202 053>	<5 351 003>
CHV11 Montants payés	<3 897 454>	88 290	<3 809 164>	<2 145 369>	<6 125 790>
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	<224 175>		<224 175>	<56 684>	774 787
CHV2 Variation des autres provisions techniques	<11 850 505>		<11 850 505>	<13 101 780>	<16 002 964>
CHV21 Provisions d'assurance vie	<11 850 505>		<11 850 505>	<13 101 780>	<15 874 953>
CHV22 Autres provisions techniques					<128 011>
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes	83 062		83 062	<33 714>	<595 608>
CHV4 Frais d'exploitation	<1 203 807>	2 119	<1 201 688>	<1 433 617>	<2 327 985>
CHV41 Frais d'acquisition	<895 276>		<895 276>	<1 173 270>	<2 192 061>
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés					307 953
CHV43 Frais d'Administration	<308 531>		<308 531>	<262 444>	<446 085>
CHV44 Commissions reçues des réassureurs		2 119	2 119	2 097	2 208
CHV5 Autres charges techniques	<52 843>		<52 843>	<34 818>	<251 814>
CHV9 Charges des placements	<698 112>		<698 112>	<354 239>	<1 231 232>
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	<286 603>		<286 603>	<261 760>	<474 268>
CHV92 Correction de valeur sur placements	<279 846>		<279 846>	<21 433>	<649 762>
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements	<131 663>		<131 663>	<71 046>	<107 202>
RTV	1 020 638	<57 880>	962 758	997 925	3 542 941

(Chiffres en dinars tunisiens)

**Annexe n°5
Etat de Résultat**

	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
RTNV <u>Résultat Technique de l'Assurance Non Vie</u>	9 709 288	9 150 726	11 622 437
RTV <u>Résultat Technique de l'Assurance Vie</u>	962 758	997 925	3 542 941
PRNT1 <u>Produits des placements Assurance Non Vie</u>	7 111 094	6 796 510	11 891 834
PRNT11 Revenus des placements	6 548 273	6 508 444	10 983 426
PRNT13 Reprise de correction de valeurs sur placements	154 762	-	455 091
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	408 059	288 066	453 317
CHNT1 <u>Charges des placements de l'Assurance Non Vie</u>	<2 134 125>	<729 011>	<2 456 751>
CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	<526 545>	<538 692>	<946 336>
CHNT12 Correction de valeurs sur placements	<1 365 690>	<44 108>	<1 296 508>
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements	<241 890>	<146 211>	<213 907>
CHNT2 <u>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie</u>	<3 189 213>	<3 755 904>	<5 771 361>
PRNT2 Autres produits non techniques	32 623	46 514	70 591
CHNT3 Autres charges non techniques	<6 072>	<3>	<2 547 985>
Résultats provenant des activités ordinaires	12 486 353	12 506 757	16 351 706
CHNT4 Impôts sur le Résultat	<2 896 147>	<3 221 933>	<4 698 119>
Résultats provenant des activités ordinaires après impôts	9 590 206	9 284 824	11 653 587
Résultat net après modifications comptables :	9 590 206	9 284 824	11 653 587

Annexe n° 6 : Tableau des engagements reçus et donnés

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
HB1 Engagements reçus	727 913	681 478	631 496
<i>Engagements hypothécaires reçues sur Prêts octroyés</i>	445 704	399 269	349 287
<i>Avals, cautions de garanties</i>	282 209	282 209	282 209
HB2 Engagements donnés	665 000	882 615	882 615
<i>HB21 Avals, cautions de garanties octroyés au titre d'appel d'offres</i>	665 000	882 615	882 615
<i>HB22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente</i>			
<i>HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i>			
<i>HB24 Autres engagements donnés</i>			
HB3 Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires			
HB4 Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution			
HB5 Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance			
HB6 Autres valeurs détenues pour compte de tiers			

Annexe 7: État de flux de trésorerie général (méthode directe)

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
E1 Encaissements des primes reçues des assurés	67 361 289	50 302 645	122 501 207
E2 Sommes versées pour paiement des sinistres	-27 761 023	-22 476 074	-50 274 658
E3 Encaissements des primes reçues (acceptations)	80 962	78 896	283 893
E4 Sommes versées pour les sinistres (acceptations)	0	0	-263 225
E5 Commissions versées sur les acceptations	-18 320	-17 752	-17 752
E6 Décaissements de primes pour les cessions	-18 188 185	-21 664 349	-35 753 497
E7 Encaissements des sinistres pour les cessions	5 631 736	15 198 922	20 760 582
E8 Commissions reçues sur les cessions	3 987 194	3 305 337	6 523 310
E9 Commissions versées aux intermédiaires	-4 429 875	-5 113 917	-9 265 833
E10 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-2 636 014	-2 325 704	-5 054 465
E11 Variation des dépôts auprès des cédantes	0	0	0
E12 Variation des espèces reçues des cessionnaires	1 601 314	1 690 763	-3 145 698
E13 Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-57 834 449	-56 802 199	-99 538 826
E14 Encaissements liés à la cession de placements financiers	71 172 696	49 593 359	75 368 536
E15 Taxes sur les assurances versées au Trésor	-5 291 729	-4 907 542	-8 285 324
E16 Produit financiers reçus	9 845 863	8 552 089	14 188 010
E17 Impôts sur les bénéfices payés	-1 944 428	-128 630	-128 630
E18 Autres mouvements	-7 191 785	-8 852 848	-18 121 333
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	34 385 246	6 432 996	9 776 297
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
V1 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	<22 930>	<117 501>	1 500
V2 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles			
V3 Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V4 Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V5 Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
V6 Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	<22 930>	<117 501>	1 500
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
F1 Encaissements suite à l'émission d'actions			
F2 Dividendes et autres distributions	-6 787 347	<5 985 408>	<5 985 408>
F3 Encaissements provenant d'emprunts			
F4 Remboursements d'emprunts			
F5 Augmentation/Diminutions des ressources spéciales			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<6 787 347>	<5 985 408>	<5 985 408>
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités	<13 619>	<7 858>	47 441
Variations de trésorerie	27 561 350	322 229	3 839 830
Trésorerie de début d'exercice	8 290 106	4 450 276	4 450 276
Trésorerie de fin d'exercice	35 851 456	4 772 505	8 290 106

1. Présentation de l'entreprise, de ses opérations et de ses activités

- **Dénomination sociale :** Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE»
- **Date de constitution :** 22/10/1949
- **Forme juridique :** S.A faisant appel public à l'épargne
- **Siège social :** 45, Avenue Kheireddine Pacha – Tunis, B.P. 780 TUNIS Cedex
- **Capital Social :** 20 000 000 DT
- **Branches exploitées :** Toutes branches
- **Principaux Réassureurs :**
 - MUNCHENER RUCK
 - PARTNER RE
 - TUNIS RE
 - SCOR
 - CCR
 - EULER
 - EUROPE ASSISTANCE
- **Conseil d'Administration**
 - M. Mohamed Habib BEN SAAD : Président du Conseil d'Administration ;
 - M. Abdel Monem KOLSI : Directeur Général ;
- **Administrateurs**
 - M. Michel LUCAS;
 - M. Zouheir HASSEN ;
 - M. Ahmed KAMMOUN
 - M. Mohamed Trifa, représentant de la Banque de Tunisie ;
 - M. Pierre REICHERT, représentant le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel.
- **Réseau de production :**
 - Bureau Direct
 - 69 Agents d'assurances
 - 37 Courtiers
- **Nom et siège de la société mère qui publie les comptes consolidés :**
 - La Banque de Tunisie, 2 Rue de Turquie 1001- Tunis.
- **Situation comparative des primes émises au 30/06/2015 (Hors Acceptations) :**

(Chiffres en dinars)

	30/06/2015	Part %	30/06/2014	Part %	31/12/2014	Part %
Primes émises non VIE	62 093 588	80,50	58 789 136	79,57	95 064 978	79,98
Primes émises VIE	15 039 983	19,50	15 096 050	20,43	23 793 995	20,02
Total :	77 133 571	100	73 885 186	100	118 858 973	100

Source : Etats de production au 30/06/2015

2. Faits marquants de l'exercice

2.1 Faits saillants ayant marqué le secteur des assurances :

Les faits saillants ayant marqué l'activité du secteur des assurances durant le premier semestre de l'exercice 2015:

- ✓ Le démarrage du projet de mise en place d'une centrale de risques, en tandem, entre le Comité Général des Assurances (CGA) et la Fédération Tunisienne des Sociétés d'Assurances (FTUSA) avec l'assistance technique de la fédération Marocaine des compagnies d'assurances et en collaboration, sur le plan de la technique informatique, d'une université tunisienne privée.
- ✓ La refonte des statuts de la FTUSA et l'élection du nouveau Comité Directeur.
- ✓ L'organisation de la 42ème Conférence et Assemblée Générale de l'Organisation des Assurances Africaines (OAA : 24 au 27 Mai 2015) / Thème : « l'assurance africaine face aux événements de masse ».

2.2 Faits saillants ayant marqué l'activité de la Compagnie :

▪ **Production :**

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2015, le chiffre d'affaires de la Compagnie a atteint un montant de **77,134 MD** contre 73,885 MD à la même période en 2014, soit une enveloppe en primes additionnelles de **3,249 MD** qui correspond à une **progression de 4,40%**.

Les branches **Automobile** et **Maladie**, constituent les principaux vecteurs de cette croissance. Il y a lieu de signaler que l'évolution modérée de la production globale de la Compagnie, comparée à celle enregistrée à la même période de référence de l'exercice écoulé (+ 8,71% au 30/06/2014), est imputable au recul important du niveau d'activité en **Transport**, notamment en risques pétroliers.

▪ **Sinistres :**

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2015, **les sinistres déclarés** de la Compagnie se sont établis à un montant de 19,042 MD contre 19,340 MD à la même période de l'exercice écoulé, soit **un écart favorable** de 0,298 MD, résultant de la conjugaison d'écarts aussi bien positifs que négatifs :

- **Automobile** (-0,923 MD) : La baisse du niveau des sinistres déclarés s'est traduite par une amélioration de la sinistralité de la branche, avec un S/P de 35,52% contre 44,09% au 30 juin 2014 (-8,56 points).
- **Maladie** (+0,333 MD) : Un recul de ratio S/P de 3,79 points en s'établissant à 51,83% (55,63% au 30 juin 2014), et ce en dépit de la hausse du niveau des sinistres déclarés.
- **Vie** (+0,334 MD) : Cet écart défavorable est imputable notamment aux Collectives décès, d'où l'aggravation constatée de la sinistralité de la branche de 2,23 points (5,41% contre 3,18% à fin juin 2014).

Sinistralité : La croissance de la **production (+4,40%)** d'une part, et la baisse du niveau des **sinistres déclarés (-1,54%)** d'autre part, se sont traduites par une amélioration de **la sinistralité globale** de la Compagnie de **1,49 point** en passant, pendant la période de référence, de 26,18% à **24,69%**.

▪ **Placements :**

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2015, les produits de placements bruts se sont élevés à **10,743 MD**, soit une augmentation de **0,644 MD** comparé à la même période de l'année écoulée. Celle-ci s'explique principalement par l'augmentation des revenus de nos placements financiers.

3. Normalisation comptable

- Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459, portant promulgation du cadre conceptuel comptable.
- Les divers postes de bilan et des états de résultats sont déterminés à partir des regroupements des comptes principaux, ces mêmes comptes sont alimentés par les comptes imputables ayant fait l'objet des écritures d'origine et ce, conformément aux tableaux de rattachement des comptes aux états financiers.
- L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers ont été effectuées conformément aux normes suivantes :
 - Norme comptable **n°26** relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°27** relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°28** relative aux revenus dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°29** relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°30** relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°31** relative aux placements dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance.
 - Norme comptable **n°19** relative aux états financiers intermédiaires.

4. Principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués aux divers postes du bilan et des comptes de résultats

4.1 Primes émises et acceptées

Les primes correspondent aux primes émises et acceptées, hors taxes, brutes de réassurance et nettes d'annulations et de ristournes. Elles comprennent une estimation des primes à émettre pour la part acquise à l'exercice et une estimation des primes à annuler postérieurement à la date d'arrêté des comptes.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les primes à annuler ne sont pas décomptées. En effet, conformément à la norme NC27, cette opération doit se faire lors de l'arrêté annuel des comptes. Les primes

acquises et non émises et dans le cas où les éléments de base pour l'estimation (cf. Déclarations des salaires, Déclarations de chiffre d'affaires) parviennent tardivement, leurs impacts sur le résultat intermédiaire sont neutralisés par prudence.

4.2 Opérations techniques d'assurance non vie

▪ **Provision pour primes non acquises :**

Les provisions pour primes non acquises sont des provisions destinées à constater, pour l'ensemble des contrats en cours, la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime ou, à défaut, du terme du contrat. Ces provisions sont calculées, séparément pour chaque contrat d'assurance, sur la base de la méthode du prorata temporis et portent sur la prime commerciale c'est à dire la prime du risque majorée des différents chargements.

Le calcul est réalisé sur la base des primes nettes de cessions dans une première phase, puis dans une seconde phase sur la base de la partie des primes cédées. La provision pour primes non acquises relative aux cessions ne doit en aucun cas être portée au passif du bilan pour un montant inférieur à celui pour lequel la part du réassureur dans la provision pour primes non acquises figurant à l'actif.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, une méthode statistique consistant dans l'estimation de la PNA par rapport à l'évolution des primes pour chaque catégorie d'assurance est appliquée. Le calcul de la PNA est adapté aux spécificités de certaines catégories d'assurance (branche RC décennale, Branche Auto et les autres branches).

▪ **Frais d'acquisition reportés :**

Les frais d'acquisition des contrats, incluant notamment les commissions d'acquisition et les frais internes liés à l'établissement des contrats, sont répartis sur la durée de vie des contrats selon les mêmes règles que la provision pour primes non acquises.

La part des frais d'acquisition relative à la période comprise entre la date de clôture de l'exercice et la date d'échéance de la prime est constatée à l'actif du bilan dans le poste « frais d'acquisition reportés » inclus dans les autres éléments d'actif. La variation des frais d'acquisition reportés est comprise dans les frais d'exploitation au compte de résultat.

Ces frais sont évalués en appliquant au montant des primes non acquises le coefficient des frais d'acquisition déterminé par le rapport des frais d'acquisition aux primes émises.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire et étant donné que la méthode usuelle du calcul de la PNA, les frais d'acquisition reportés, calculés à la clôture de l'exercice précédent, sont repris et l'effet sur le résultat est neutralisé.

▪ **Montants payés :**

Ce poste est composé des éléments suivants :

- Sinistres réglés durant l'exercice relatifs à l'exercice en cours et aux exercices antérieurs nets de recours encaissés ;
- Montant des rentes et des rachats de rentes payés au cours de l'exercice relatifs aux branches accident du travail et invalidité ;
- Participations aux bénéfiques versées ;
- Frais de règlement des sinistres notamment les frais relatifs aux services régleurs de sinistres et les commissions affectées à la gestion des sinistres.

- **Provisions pour sinistres à payer :**

Les provisions pour sinistres à payer correspondent au coût total estimé que représentera pour l'entreprise d'assurances le paiement de tous les sinistres survenus jusqu'à la fin de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres. La provision pour sinistres à payer est calculée pour son montant brut sans tenir compte des recours à encaisser. Elle tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan. Ces provisions incluent aussi une provision pour frais de gestion déterminée en fonction des taux de frais réels observés.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer sont estimées selon trois méthodes (extrapolative, réelle et historique) à savoir la méthode de projection de la sinistralité globale, la méthode de l'inventaire permanent et la méthode des cadences de règlement. La méthode la plus prudente est retenue.

- **Provision pour participation aux bénéfices et ristournes Non vie :**

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Le montant de la participation aux bénéfices est évalué selon les engagements contractuels de la compagnie.

- **Autres provisions techniques :**

- **Provision pour risques en cours :**

La provision pour risques en cours représente les montants à provisionner en supplément des primes non acquises pour couvrir les risques à assumer. Cette provision est destinée à faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance en cours excédent le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

Le poste « Autres provisions techniques » comprend également une réserve de rente d'invalidité et les arrérages de rentes à payer.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, la méthode de calcul de la provision pour risques en cours ne diffère pas de celle de la clôture de l'exercice au 31 décembre de chaque année.

- **Provision mathématique de rentes :**

Les provisions mathématiques des rentes sont constituées lorsque les indemnités au titre d'un sinistre seront versées sous forme d'annuités. Ces provisions correspondent à la valeur actuelle probable des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes, postérieurement à la clôture de l'exercice au titre d'événements qui se sont réalisés antérieurement à la clôture de l'exercice. Elles sont calculées sur la base de méthodes actuarielles reconnues. Le montant de la provision mathématique des rentes est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

4.3 Opérations techniques d'assurance vie

- **Provisions mathématiques Vie :**

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

La provision mathématique comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'entreprise d'assurance y compris les participations aux bénéfices déjà allouées et déduction faite de la valeur actuarielle des primes futures. Le calcul de cette provision se fait sur la base de la prime commerciale en excluant les chargements d'acquisition des contrats. La provision mathématique est calculée d'après les notes techniques.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, la méthode la plus prudente est adoptée entre celle de l'inventaire permanent et celle de provision des primes nouvellement souscrites nettes des chargements de gestion de la compagnie nette des capitaux échus et des rachats.

- **Provision pour sinistres à payer :**

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer vie et étant donnée leur importance relative sont estimées selon une méthode extrapolative par rapport à l'historique de l'évolution des provisions pour sinistres à payer vie antérieurs.

- **Provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie :**

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, le solde de la provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie est actualisé par les utilisations conformément à la norme comptable NC27.

- **Provision d'égalisation :**

La provision d'égalisation comprend les montants provisionnés pour permettre d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance-crédit emprunteur collectif.

4.4 Les opérations de réassurance & d'acceptation

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les opérations courantes au titre de la réassurance sont comptabilisées sur la base des décomptes trimestriels. Les opérations d'inventaire sont comptabilisées sur la base d'un bilan de réassurance consolidé compte tenu des opérations de réassurance conventionnelles et facultatives.

Les opérations d'acceptation sont comptabilisées à partir d'un bilan estimé sur la base de critères objectifs et contrôlables. Conformément à la norme NC27, et étant donné que les décomptes trimestriels des cédantes ne sont pas encore parvenus, le solde du bilan d'acceptation de la compagnie est neutralisé.

4.5 Les opérations financières & non techniques

- **Placements :**

Les placements et les produits y afférents sont comptabilisés conformément à la norme NC31. Aucune anticipation ou report n'est effectué sur les produits comme l'exige la norme NC19.

Les dividendes, intérêts courus non échus et les loyers sont comptabilisés à la date de leur réalisation effective. La répartition des produits des placements nets des charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la norme NC27.

- **Provision pour dépréciation des placements et des créances :**

L'évaluation des placements est appliquée conformément à la norme des placements NC31.

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle et qui consiste à constater des provisions à concurrence de 20%, 50% et 100% respectivement pour les arriérés primes ayant une ancienneté respectivement de 2 ans, 3 ans et de 4 ans et plus.

La méthode de provisionnement des autres éléments des créances est calculée au cas par cas relativement à l'échéance de l'impayé, la qualité du créancier et de l'avancement de la procédure du contentieux le cas échéant.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, la méthode de provisionnement des arriérés primes conformément à la méthode de la tutelle n'est pas appliquée étant donné la saisonnalité des efforts de recouvrement généralement engagés lors du second semestre de l'exercice comptable.

4.6 Ventilation des frais généraux par destination

Les frais généraux sont comptabilisés initialement par nature, puis ventilés par destinations dans les postes des comptes de résultats au moyen de clés de répartition s'appuyant sur des indices d'activité. Les clefs de répartition analytique sont objectives et contrôlables. Par ailleurs, la présentation des frais se présentent comme suit :

- Les frais de gestion des placements sont inclus dans les charges des placements ;
- Les frais de règlement des sinistres sont compris dans les charges de sinistres ;
- Les frais d'acquisition des contrats, les frais d'administration et les autres charges techniques apparaissent au niveau de la rubrique « frais d'exploitation » correspondante aux comptes de résultats vie et non vie. Les commissions reçues des réassureurs sont inscrites en déduction de ce poste dans la mesure où ces commissions ne sont pas considérées comme un revenu mais comme une couverture des frais de gestion engagés
Par l'assureur.

5. Notes sur le Bilan

5.1 Mouvements sur les éléments de l'actif

Les mouvements sur les éléments d'actif sont présentés au niveau de l'annexe N°8.

5.2 Etat récapitulatif des placements

L'état récapitulatif des placements reprenant la valeur brute, nette et la juste valeur des placements est présenté au niveau de l'annexe N°9.

5.3 Ventilation des créances et dettes selon la durée résiduelle

Créances	Moins d'un an	1 an et (-) de 5 ans	Plus que 5 ans	Total
Primes acquises et non émises	762 512	-	-	762 512
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	47 248 644	11 812 161	-	59 060 805
Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	6 290 194	128 371	-	6 418 565
Créances nées d'opération de réassurance	1 150 650	-	614 433	1 765 083
Personnel	51 629	-	-	51 629
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	2 442 018	-	-	2 442 018
Débiteurs divers	25 034	631 915	-	656 949
Total :	57 970 681	12 572 447	614 433	71 157 561

Dettes	Moins d'un an	Plus de 5 ans	Total
Dettes nées d'opération d'assurance directe	6 183 052	1 545 763	7 728 815
Dettes nées d'opération de réassurance	19 129 315	-	19 129 315
Dettes indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	1 594 776	-	1 594 776
Dépôts et cautionnements reçus	-	438 701	438 701
Personnel	695 683	-	695 683
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	5 404 651	-	5 404 651
Créditeurs divers	506 314	-	506 314
Total :	33 513 791	1 984 464	35 498 255

5.4 Capitaux propres

Le capital social de la Compagnie s'élève à 20 000 000 DT constitué par 4 000 000 actions nominatives de 5 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves au 30 juin 2015 se détaille comme suit :

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Résultat reporté	Résultat de l'exercice
Solde au 31/12/2014	20 000 000	37 631 873	29 202 815	249 785	11 653 587
Affectation AGO du 13 Mai 2015		<6 800 000>	5 000 000	6 653 587	<11 653 587>
Résultat au 30 juin					9 590 206
Solde au 30/06/2015	20 000 000	30 831 873	34 202 815	6 903 372	9 590 206

Conformément à la décision de l'AGO en date du 13 Mai 2015, la répartition du résultat 2014 a été effectuée comme suit :

Résultat au 31/12/2014 :	11 653 587
Résultat reporté :	249 644
Total à distribuer :	11 903 231
Réserve pour réinvestissements exonérés	<5 000 000>
Résultat reporté :	6 903 372

La ventilation des réserves est présentée au niveau de la note CP1 dans la rubrique informations diverses sur le bilan.

Par ailleurs, aucun élément du bilan n'ayant fait l'objet d'une réévaluation au cours du premier semestre de l'exercice 2015.

5.5 Provisions pour sinistres à payer

	Non Vie	Vie	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Provision pour sinistres à payer	97 998 145	2 192 744	100 190 889	104 237 478	97 576 895
Chargement de gestion	6 813 553	109 637	6 923 190	6 671 198	6 380 177
Prévision de recours à encaisser	<1 555 211>	-	<1 555 211>	<1 129 185>	<2 053 006>
Provision SAP Acceptations	462 646	-	462 646	1 009 250	265 578
Total :	103 719 133	2 302 381	106 021 514	110 788 741	102 169 644

5.6 Informations diverses sur le bilan

AC – Actif du bilan

Note - A1 – Actifs incorporels

AC 11.12.13 – Investissement de recherche et développement

	Montant brut	Amortis-sements / Résorption	VNC 30/06/2015	VNC 30/06/2014	VNC 31/12/2014
Logiciels	682 843	<672 214>	10 629	15 287	21 681
Total :	682 843	<672 214>	10 629	15 287	21 681

Note - A2 – Actifs corporels d'exploitation

	Montant brut	Amortissements	VNC 30/06/2015	VNC 30/06/2014	VNC 31/12/2014
AC 21 - Installations techniques et machines	4 892 307	<3 580 655>	1 311 652	1 444 897	1 379 775
AC 22 - Autres installations, outillages et mobiliers	967 203	<863 255>	103 948	72 706	85 281
AC 23 - Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	120 333	-	120 333	25 714	120 333
Total :	5 979 843	<4 443 910>	1 535 933	1 543 317	1 585 389

Note - A3 – Placements**A3.1 – Terrains, constructions et actions des sociétés immobilières non cotées**

	Montant brut	Amortissements	VNC 30/06/2015	VNC 30/06/2014	VNC 31/12/2014
AC 311- Terrains et constructions d'exploitation	3 855 502	<2 104 954>	1 750 548	1 838 580	1 794 564
AC 312 – Terrains et constructions hors exploitation	6 302 009	<2 470 844>	3 831 165	3 962 242	3 896 701
AC 313 – Parts et actions dans des sociétés immobilières non cotées	690 000	-	690 000	690 000	690 000
Total :	10 847 511	<4 575 798>	6 271 713	6 490 822	6 381 265

A3.2 – Placements dans les entreprises liées & Participations

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2015	VNC 30/06/2014	VNC 31/12/2014
AC 32 – Parts dans des entreprises liées	26 115 697	-	26 115 697	26 115 697	26 115 697
AC 32 – Parts dans des entreprises avec lien de participation	6 101 904	-	6 101 904	6 101 904	6 101 904
Total :	32 217 601	-	32 217 601	32 217 601	32 217 601

A3.3 – Autres placements financiers

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2015	VNC 30/06/2014	VNC 31/12/2014
AC 331 – Actions, autres titres à revenu variable	91 375 487	<7 985 121>	83 390 366	64 626 066	70 781 517
AC 332 – Obligations et autres titres à revenu fixe	76 416 476	<416>	76 416 060	89 481 963	86 530 170
AC 333-334 - Prêts	1 001 222	<120 027>	881 195	707 873	645 130
AC 335 Dépôts monétaires	98 010 000	-	98 010 000	103 420 000	115 880 000
Total :	266 803 185	<8 105 564>	258 697 621	258 235 902	273 836 817

A3.4 - Créances pour espèces déposés auprès des entreprises cédantes

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Provisions pour primes non acquises acceptations	500 000	700 000	486 382
Provisions pour Sinistres à payer acceptations	462 646	1 009 250	265 579
Total :	962 646	1 709 250	751 961

Note - A4 - Part des réassureurs dans les provisions techniques

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
AC 510 - Provisions pour primes non acquises	10 279 592	9 505 937	9 980 187
AC 530 - Provisions pour sinistres vie	21 521	25 162	21 520
AC 531 - Provisions pour sinistres non vie	30 311 239	27 017 270	28 290 035
AC 550 - Provisions d'équilibrage Non Vie	85 613	-	85 613
Total :	40 697 965	36 548 369	38 377 355

Note - A5 - Créances

A5.1 - Créances nées d'opérations d'assurances directes

A 5.1.1 - Primes acquises et non émises

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Primes acquises et non émises Transport	163 943	157 406	163 943
Primes acquises et non émises maladie	2 262 435	2 244 573	2 262 435
Primes acquises et non émises invalidité	556 595	554 954	556 595
Primes acquises et non émises Multirisques	174 714	30 000	174 714
Primes acquises et non émises Individuelle	14 914	15 549	14 914
Primes acquises et non émises Automobile	168 136	216 830	168 136
Primes acquises et non émises Assurance Crédit	76 861	81 479	76 861
Primes acquises et non émises Resp. Civile	526 890	506 250	526 890
Primes acquises et non émises Vie	939 717	980 480	939 717
Primes à annuler	<4 121 693>	<4 035 374>	<4 121 693>
Total :	762 512	752 147	762 512

A5.1.2 - Autres créances nées d'opérations d'assurances directes

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Quittances de primes à recevoir (1)	54 635 433	66 568 848	40 731 883
Quittances de primes à recevoir P/C Co assureurs	156 249	162 439	57 795
Comptes à régulariser agences, courtiers et Bureau Direct - Débit	2 700 450	1 112 055	2 225 140
Effets en portefeuille	1 194 510	461 346	1 349 924
Chèques impayés	374 163	97 793	270 323

	S/Total : 59 060 805	68 402 481	44 635 065
Provisions au titre des arriérés primes	<9 167 296>	< 5 503 665>	<9 167 296>
Provisions au titre des chèques impayés	<360 103>	<208 364>	<171 686>
Provision au titre des effets impayés	<808 533>	<201 495>	<578 479>
	Total : 48 724 873	62 488 957	34 717 604

(1) Le niveau des arriérés est généralement élevé au 30 juin par rapport au 31 décembre ceci est du notamment aux habitudes de liquidation des primes d'assurances par les Entreprises et à l'effort de recouvrement qui est plus important pendant le deuxième semestre de chaque exercice.

A5.1.3 – Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Avances sur recours matériel	1 519 150	1 353 317	1 347 797
Avance sur recours corporels	1 244 520	1 140 888	1 111 819
Indemnisation Directe des Assurés	1 712 422	1 611 903	1 787 968
Sinistres officieux	1 523	1 523	1 523
Autres créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	1 940 950	1 284 530	1 208 965
	S/ Total : 6 418 565	5 392 161	5 458 072
Provisions pour dépréciation de créances	<223 393>	<257 077>	<223 393>
	Total : 6 195 172	5 135 084	5 234 679

A5.2 – Créances nées d'opérations de réassurance

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Cessionnaires	1 679 357	2 727 027	882 348
Cédantes	85 726	194 711	88 188
	S/Total : 1 765 083	2 921 738	970 536
Provision pour créances envers les Cessionnaires	<614 433>	<614 432>	<614 433>
	Total : 1 150 650	2 307 306	356 103

A5.3 – Autres créances

A5.3.1 – Personnel

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Avances au personnel	51 629	44 497	36 513
Autres avances	-	-	46 114
	Total : 51 629	44 497	82 627

A5.3.2 – Etat, Organismes de Sécurité Sociale, Collectivités Publiques

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Avances sur Impôts/Sociétés	467 345	234 915	212 184
Acomptes provisionnels	1 409 436	853 488	2 560 465
Autres	565 237	344 165	182 150
Total :	2 442 018	1 432 568	2 954 799

A5.3.3 – Débiteurs divers

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Compte de liaison avec la délégation Maroc	421 524	421 524	421 524
Autres débiteurs	235 425	219 436	216 774
S/Total :	656 949	640 960	638 298
Provision pour dépréciation (1)	<631 915>	<631 915>	<631 915>
Total :	25 034	9 045	6 383

(1) Le solde de la succursale au Maroc a été intégralement provisionné au 31/12/2008 pour faire face à toutes incertitudes quant au recouvrement du boni de liquidation.

Note A6 – Autres éléments d'actif

A 6.1 – Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Banques, CCP et chèques à l'encaissement	31 917 613	3 822 829	5 940 562
Effets remis à l'encaissement	3 155 465	947 820	2 348 896
Comptes bancaires en Devises	777 578	-	-
Caisse	800	1 856	647
Total :	35 851 456	4 772 505	8 290 105

A6.2 – Frais d'acquisition reportés

Conformément aux principes comptables adoptés par la compagnie et ci-dessus évoqués, les frais d'acquisition reportés présentent un solde égal à celui du 31/12/2014 soit 2 448 630 dinars.

A6.3 – Compte de régularisation Actif

A6.3.1 – Intérêts et loyers acquis et non échus

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Intérêts s/Valeurs Mobilières courus et non échus	5 604 274	5 306 651	6 054 523
loyers échus et à recevoir	195 568	114 380	138 835
Total :	5 799 842	5 421 031	6 193 358

A6.3.2 – Autres comptes de régularisation Actif

	30/06/2015	30/06/2015	31/12/2014
Autres charges constatées ou payées d'avance	269 072	170 009	5 721
Encaissements ou règlements en instance d'imputation	-	-	-
Estimation de réassurance et d'acceptation	5 770	5 770	5 770
Autres comptes de régularisation Actif	202 514	822 073	262 771
Total :	477 356	997 852	274 262

Note – CP – Capitaux propres et passif du Bilan

Note P1 - Capitaux propres

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
CP 1 – Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000
CP 2 – Réserves et primes liées au capital	30 831 873	37 631 873	37 631 873
Réserve légale	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Réserve facultative	24 105 870	30 905 870	30 905 870
Primes d'émission	4 206 546	4 206 546	4 206 546
Primes de fusion	407 974	407 974	407 974
Autres réserves	111 483	111 483	111 483
CP 4 – Autres capitaux propres	34 202 815	29 202 815	29 202 815
Réserves pour réinvestissements exonérés	32 254 130	27 254 130	27 254 130
Réserves spéciales de réévaluation	1 948 685	1 948 685	1 948 685
CP 5 – Résultat reporté	6 903 372	249 785	249 785
S/Total :	91 938 060	87 084 473	87 084 473
CP 6 – Résultat de la période	9 590 206	9 284 824	11 653 587
Total capitaux propres avant affectation :	101 528 266	96 369 297	98 738 060

Note - PA – Passif

Note P2 - Passif

P 2.1 – Provisions pour autres risques et charges

Le montant de la provision pour risques et charges s'élève au 30 juin 2015 à 6 433 798 dinars

P2.2 – Provisions techniques brutes

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
PA 310 – Provisions pour primes non acquises			
Non Vie	31 830 551	30 237 571	29 709 153
PA 320 – Provisions d'assurance vie (1)	125 768 969	110 748 325	113 918 464
PA 330 – Provisions pour sinistres vie	2 302 381	2 913 318	2 078 206
PA 331 – Provisions pour sinistres non vie	103 719 133	107 875 423	100 091 438
PA 340 – – Provisions pour P.B & Ristournes vie	910 000	910 000	1 062 003
PA 341 – Provisions pour P.B & Ristournes non vie	1 393 274	1 218 245	1 043 098
PA 350 – Provision pour égalisation et équilibrage	85 857	-	85 857
PA 360 – Autres provisions techniques vie	128 011	-	128 011
PA 361 – Autres provisions techniques Non Vie :	2 794 942	2 706 400	2 717 841
- Réserve pour risques en cours	-	-	-
- Réserve mathématique de rentes	2 735 298	2 656 756	2 665 450
- Réserve d'invalidité	40 000	30 000	32 747
- Arrérages à payer	19 644	19 644	19 644
Total :	268 933 118	256 609 282	250 834 071

(1) : Voir Note n° 8

P2.3 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des Cessionnaires

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Provisions pour primes non acquises	3 749 306	3 485 894	5 998 107
Provisions pour sinistres vie	21 521	25 162	-
Provisions pour sinistres non vie	27 302 615	23 742 318	22 736 764
Total :	31 073 442	27 253 374	28 734 871

P2.4– Autres Dettes

P2.4.1.1 – Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Commissions sur arriérés (1)	5 289 638	4 973 986	4 042 035
Comptes de régularisation	1 318 850	1 693 725	1 334 231
Primes affaires collectives à payer	664 640	252 732	349 766
Compte intermédiaire sinistres maladie	455 687	663 764	389 731
Total :	7 728 815	7 584 207	6 115 763

P2.4.1.2 – Dettes indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Recours client	59 946	69 173	59 195
Sinistres officieux	281 631	253 762	224 307
Comptes de régularisation Sinistres	1 253 199	1 134 517	975 893
Total :	1 594 776	1 457 452	1 259 395

P2.4.2– Dettes nées d'opérations de réassurances

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Cessionnaires	18 430 359	20 311 133	12 389 200
Récessionnaires	27 171	26 962	27 171
Cédantes	671 785	1 005 629	611 605
Total :	19 129 315	21 343 724	13 027 976

P2.5 – Autres dettes

P2.5.1 – Dépôts et cautionnements reçus

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Dépôts de Garanties en espèces des Assurés	366 003	366 003	366 003
Dépôts de Garanties en espèces des Locataires	72 698	83 692	85 392
Total :	438 701	449 695	451 395

P2.5.2– Personnel

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Dettes provisionnées pour congés payés	457 051	422 653	426 692
Autres charges à payer Personnel	185 000	197 176	398 727
Autres dettes	53 632	25 377	68 499
Total :	695 683	645 206	893 918

P2.5.3 – Etats, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Retenues à la source	183 774	250 076	324 179
Taxes d'assurance à payer	755 992	733 733	538 080
Impôts sur les Sociétés et autres charges fiscales à payer	3 737 456	3 227 907	4 925 015
Cotisations sociales	377 429	784 162	489 036
Assurance Groupe et autres charges sociales à payer	350 000	-	350 000
Total :	5 404 651	4 995 878	6 626 310

P2.5.4 – Créditeurs divers

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Actionnaires, dividendes à payer	176 654	164 001	164 001
Autres créditeurs divers	302 160	333 932	264 957
Dettes sur acquisition de valeurs mobilières de placement	27 500	-	-
Total :	506 314	497 933	428 958

P2.6 – Autres passifs

P2.6.1 – Comptes de régularisation Passif

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Encaissements en instance d'affectation	259 457	175 470	284 267
Intérêts et loyers perçus ou comptabilisés d'avance	1 008	1 008	1 008
Autres comptes de régularisation Passif	595 936	892 686	663 341
Total :	856 401	1 069 164	948 616

Informations sur l'état de résultat

1. Ventilation des produits & charges de placement

La ventilation des produits et charges de placement est présentée au niveau de l'annexe N°11.

2. Résultats techniques par catégorie d'assurances

Les résultats techniques vie et non vie sont présentés en annexe N°12 et N°13.

L'annexe N°13 contrairement à l'arrêté des comptes annuel du 31 décembre de chaque année ne peut être élaboré au 30 juin par branches d'assurances conformément à la norme NC26 ceci étant donné le manque d'informations. Néanmoins, l'annexe N°13 a été élaboré toutes branches d'assurance non vie confondues.

3. Affectation des produits aux différentes catégories

Conformément à la norme NC27, les produits des placements sont ventilés au prorata de la moyenne des montants des provisions techniques à l'ouverture et des montants des provisions techniques à la clôture.

Le montant des produits de placements net de la période est la somme des produits net des charges de placement au niveau de l'état de résultat général et le montant des produits des placements net des charges de placement au niveau de l'état de résultat Vie.

4. Ventilation des charges de personnel

L'effectif du personnel se détaille au 30 juin 2015 comme suit :

Catégorie	Nombre
Cadres	103
Agents d'encadrement	33
Agents d'exécution	39
Personnel de service	2
Personnel en détachement	2
Total :	179

Les frais de personnel s'élèvent au 30 juin 2015 à la somme de 2 917 180 DT et sont ventilées comme suit :

Nature	Montant	
	30/06/2015	30/06/2014
Salaires	2 040 510	2 039 601
Charges connexes aux salaires	129 480	140 110
Charges sociales	676 702	553 755
Personnel en détachement	70 488	60 981
Total :	2 917 180	2 794 447

5. Charges de commissions

Le montant total des commissions servies aux intermédiaires au 30 juin 2015, s'élevant à la somme de 5 879 790 DT, se détaille comme suit :

Nature	Montant	
	30/06/2015	30/06/2014
Agents généraux	3 483 505	3 293 636
Courtiers	1 522 888	1 358 360
Banque Assurance	753 091	1 153 266
Acceptations	104 000	137 500
Coassurance	16 306	<22 788>
Total :	5 879 790	5 919 974

6. Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes, d'annulations en cours et hors ristournes sur exercices, s'élevant au 30 juin 2015 à la somme de 77 133 571 DT, se présente comme suit :

Zone	Montant	
	30/06/2015	30/06/2014
Nord	65 647 899	63 508 956
Centre	3 555 630	3 336 150
Sud	7 930 042	7 040 080
Total :	77 133 571	73 885 186

7. Tableau de passage du résultat comptable au résultat fiscal :

Bénéfice comptable avant impôt :	12 486 353
Réintégrations :	60
Déductions (1) :	< 4 211 708 >
Résultat Fiscal avant réinvestissement :	8 274 705
Réinvestissement exonéré :	0
Bénéfice Fiscal au 30 juin 2015	8 274 705
Taux d'imposition :	35%
Impôt sur les Sociétés :	2 896 147
Bénéfice comptable net au 30 juin 2015 :	9 590 206

(1) Ce montant correspond à des dividendes et des profits sur cession des actions cotées.

8. Provisions d'assurance vie

Les provisions d'assurance vie ont été évaluées conformément aux méthodes comptables décrites ci-dessus. La variation entre le montant d'ouverture et de clôture est présentée comme suit :

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Provision mathématique vie à l'ouverture	113 918 464	97 646 545	97 646 545
Charges de provisions au 30 juin	13 287 686	13 262 296	22 208 946
Intérêts techniques	1 866 045	1 540 022	-
Total :	129 072 195	112 448 863	119 855 491
Sinistres payés, Capitaux échus et rachats polices vie	<3 303 226 >	<1 700 538 >	<5 937 027 >
Total :	125 768 969	110 748 325	113 918 464

9. Tableaux de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurances aux états financiers

Les tableaux de raccordement des états de résultat techniques vie et non vie sont présentés au niveau des annexes N°15 et N°16.

Note sur l'état des engagements hors bilan

Le tableau des engagements reçus et donnés est présenté en annexe N° 6. Conformément à la norme NC26 § 47, la compagnie ne présente aucun engagement à l'égard des dirigeants. Le montant des engagements donnés a été pris dans sa totalité au titre de cautions données dans le cadre d'appel d'offres.

Note sur l'état de flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie est présenté en annexe 7. Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base d'un système de recensement individuelle par flux dont l'imputation au niveau des rubriques correspondantes se fait systématiquement après comptabilisation du flux.

Comparabilité des comptes

Conformément à la norme NC19, aucun changement n'a été opéré au 30 juin 2015 sur les méthodes d'estimation, d'évaluation et de comptabilisation utilisées au 30 juin 2014.

Diligences spécifiques

Conformément à l'arrêté des ministres de 2001, le taux des actifs admis en représentation des engagements techniques s'élève au 30 juin 2015 à 123,33%.

Annexe n° 9 : Etat récapitulatif des Placements au 30/06/2015

	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou moins Value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours (1)	10 157 511	5 581 713	19 052 502	13 470 789
Parts et actions de Sociétés immobilières non cotées	690 000	690 000	690 000	-
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM (2)	89 763 469	81 780 713	121 494 197	39 714 235
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe (3)	22 403 637	22 401 272	22 185 988	-215 283
Autres parts d'OPCVM (4)	11 425 982	11 425 982	12 767 346	1 341 364
Obligations et autres titres à revenu fixe (5)	76 416 476	76 416 060	76 416 060	-
Autres Dépôts (6)	98 010 000	98 010 000	98 010 000	-
Total :	308 867 075	296 305 740	350 616 093	54 311 105

(1) : La juste valeur des immeubles de placement est basée sur une expertise immobilière réalisée en date du 13 février 2012

(2) Ce poste se détaille comme suit :

	<u>Valeur nette</u>	<u>Juste Valeur</u>
Actions cotées	16 637 062	56 350 546
Actions non cotées	65 143 651	65 143 651
Total :	81 780 713	121 494 197

(3) Ce poste est constitué par des SICAV obligataires & FCP garanti

(4) Ce poste est constitué par des SICAV mixtes

(5) Ce poste se détaille comme suit :

Obligations cotées	20 394 810	20 394 810
Obligations non cotées	5 722 000	5 722 000
Titres de créances négociables et bons du trésor	50 299 250	50 299 250
Total :	76 416 060	76 416 060

(6) Il s'agit de dépôts financiers auprès des établissements bancaires

Annexe n° 11 : Ventilation des charges et produits des placements au 30/06/2015

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des Entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenus des placements immobiliers		471 165	471 165	PRNT11+PRV21
Revenus des participations	2 922 726	7 484 719	10 407 445	PRNT11+PRNT13+PRNT14+PRV21+PRV23+PRV24
Revenus des autres placements		103 111	103 111	PRNT11+PRV21
Autres revenus financiers (Honoraires, commissions)				
Total produits des placements	2 922 726	8 058 995	10 981 721	
Intérêts		524 669	524 669	CHNT11+CHV91
Frais externes et internes	168 193	2 139 375	2 307 568	CHNT11+CHNT12+CHNT13+CHV91+CHV92+CHV93
Autres frais				
Total charges des placements	168 193	2 664 044	2 832 237	

Annexe n°12 : Résultat technique de la catégorie Vie au 30/06/2015

	Total
Primes Acquisées	14 993 845
Charges de prestations	<3 897 454>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	<12 074 680>
Solde de souscription :	<978 289>
Frais d'acquisition	<895 276>
Autres charges de gestion nettes	<361 374>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :	<1 256 650>
Produits nets de placements	3 172 515
Participation aux résultats	83 062
Solde Financier :	3 255 577
Part des réassureurs dans les primes acquises	<148 289>
Part des réassureurs dans les prestations payées	88 290
Part des réassureurs dans les charges de provisions	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	-
Commissions reçues des réassureurs	2 119
Solde de réassurance :	<57 880>
Résultat technique juin 2015 :	962 758
Résultat technique juin 2014 :	997 925
Variation juin 2015 - juin 2014 :	<35 167>
	-3,52%
<u>Informations complémentaires :</u>	
Versement périodique de rente Vie	10 107
Rachats Vie payés	290 394
Capitaux échus Vie	3 002 724
Intérêts techniques bruts de l'exercice	-
Provisions techniques brutes Vie au 30 juin 2015	125 768 969
Provisions techniques brutes Vie au 01 janvier 2015	113 918 464

Annexe n° 13 : Résultat technique d'assurance Non Vie au 30/06/2015

Eléments		Toutes branches confonfues	Acceptations	Total
Primes acquises				
PRNV11	Primes émises	60 904 618	400 000	61 304 618
PRNV12	Variation des primes non acquises	<2 107 779>	<13 618>	<2 121 397>
Charges de prestations				
CHNV11	Prestations et frais payés	<25 860 182>	<85 314>	<25 945 496>
CHNV12	Charges des provisions pour prestations diverses	<4 220 336>	<197 068>	<4 417 404>
Solde de souscription :		28 716 321	104 000	28 820 321
CHNV41,CHNV42	Frais d'acquisition	<2 981 390>	-	<2 981 390>
CHNV43,CHNV5	Autres charges de gestion nettes	<5 307 392>	<104 000>	<5 411 392>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<8 288 782>	<104 000>	<8 392 782>
PRNT3	Produits nets des placements	3 189 213	-	3 189 213
CHNV3	Participation aux Bénéfices & Ristournes	<118 251>	-	<118 251>
Solde Financier :		3 070 962	-	3 070 962
PRNV11	Part des réassureurs dans les primes acquises	<25 358 976>	-	<25 358 976>
CHNV11	Part des réassureurs dans les prestations payées	3 887 854	-	3 887 854
CHNV12,PRNV12	Part des réassureurs dans les charges de provisions	2 021 204	-	2 021 204
CHNV44	Commissions reçues des réassureurs	5 660 705	-	5 660 705
Solde de Réassurance Juin 2015 :		<13 789 213>		<13 789 213>
Solde de Réassurance Juin 2014 :		<14 687 357>		<14 687 357>
Résultat technique Juin 2015 :		9 709 288		9 709 288
Résultat technique Juin 2014 :		9 150 726		9 150 726
Variation Juin 2015 - Juin 2014		558 562 6,10%		558 562 6,10%
Informations complémentaires :				
Provisions pour primes non acquises à la clôture		31 330 551	500 000	31 830 551
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		29 222 771	486 382	29 709 153
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		103 256 486	462 647	103 719 133
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		99 825 860	265 578	100 091 438
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		1 393 274		1 393 274
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		1 043 098		1 043 098
Provision pour Equilibrage à la Clôture		85 857		85 857
Provision pour Equilibrage à l'Ouverture		85 857		85 857
Autres provisions techniques à la clôture :		2 794 942		2 794 942
- Provisions pour risques en cours		0		0
- Provisions mathématiques de rentes		2 735 298		2 735 298
- Arrérages de rentes à payer		19 644		19 644
- Réserve des rentes d'invalidité		40 000		40 000
Autres provisions techniques à l'ouverture :		2 717 841		2 717 841
- Provisions pour risques en cours		0		0
- Provisions mathématiques de rentes		2 665 450		2 665 450
- Arrérages de rentes à payer		19 644		19 644
- Réserve des rentes d'invalidité		32 747		32 747

**Annexe n°15 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Vie au 30/06/2015**

	Raccordement	Total
Primes Acquisées	PRV11	14 993 845
Charges de prestations	CHV11	<3 897 454>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	CHV12, CHV21, CHV22	<12 074 680>
Solde de souscription :		<978 289>
Frais d'acquisition	CHV41, CHV42	<895 276>
Autres charges de gestion nettes	PRV4, CHV43, CHV5	<361 374>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<1 256 650>
Produits nets de placements	PRV2, CHV9	3 172 515
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHV3	83 062
Solde Financier :		3 255 577
Primes cédées ou rétrocédées	PRV11 2° Colonne	<148 289>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHV11 2° Colonne	88 290
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHV12 2° Colonne	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHV3 2° Colonne	-
Commissions reçues des réassureurs	CHV44 2° Colonne	2 119
Solde de réassurance :		<57 880>
Résultat technique :		962 758
Informations complémentaires :		
Versements périodiques de rentes Vie		10 107
Montants des rachats Vie		290 394
Capitaux échus Vie		3 002 724
Provisions techniques brutes Vie à la clôture		125 768 969
Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture		113 918 464

**Annexe n°16 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Non Vie au 30/06/2015**

	Raccordement	Total
Primes acquises		
Primes émises	PRNV11	61 304 618
Variation des primes non acquises	PRNV12	<2 121 397>
Charges de prestations		
Prestations et frais payés	CHNV11	<25 945 496>
Charges des provisions pour prestations diverses	CHNV12, CHNV2, CHNV3	<4 417 404>
Solde de souscription :		28 820 321
Frais d'acquisition	CHNV41+CHNV42	<2 981 390>
Autres charges de gestion nettes	CHNV43, CHNV5 et PRNV2	<5 411 392>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<8 392 782>
Produits nets de placements	PRNT3	3 189 213
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHNV3	<118 251>
Solde Financier :		3 070 962
Part des réassureurs dans les primes cédées	PRNV11, PRNV12 2° Colonne	<25 358 976>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHNV11 2° Colonne	3 887 854
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHNV12, CHNV2 2° Colonne	2 021 204
Commissions reçues des réassureurs	CHNV44 2° Colonne	5 660 705
Solde de Réassurance :		<13 789 213>
Résultat technique :		9 709 288
Informations complémentaires :		
Provisions pour primes non acquises à la clôture		31 830 551
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		29 709 153
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		103 719 133
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		100 091 438
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		1 393 274
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		1 043 098
Autres provisions techniques à la clôture		2 794 942
Autres provisions techniques à l'ouverture		2 717 841

Mesdames et messieurs les actionnaires
Compagnie d'Assurances et de Réassurances « Astrée »
45, Avenue Kheireddine Pacha, 1080 Tunis

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2015

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE», arrêtés au 30 juin 2014 faisant apparaître un total net de bilan de 444 323 280 dinars ainsi que du compte de résultat affichant un bénéfice, après estimation de l'impôt, à cette date, de 9 590 206 dinars, de l'état des variations des capitaux propres et du tableau des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière

intermédiaire conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicable en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité.

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE» au 30 juin 2015, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément au système comptable applicable en Tunisie.

Observation

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous estimons par ailleurs utile d'attirer votre attention sur le fait que la société doit se conformer aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales traitant des participations croisées au sein des groupes de sociétés.

Tunis, le 27 Août 2015
Adel Mohsen CHAABANE

Chiheb GHANMI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE EURO-CYCLES SA

Siège social : Zone industrielle 4060 KALAA - KEBIRA

La société «**EURO-CYCLES**» publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes Monsieur **Adel MADHI**.

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
ACTIFS				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles	2	41 821,850	38 966,350	38 966,350
<i>Moins Amortissements</i>		-38 626,686	-33 313,491	-37 099,170
Immobilisations Corporelles	2	9 445 858,866	7 885 821,555	8 314 786,418
<i>Moins Amortissements</i>		-3 489 425,943	-3 101 861,132	-3 204 608,298
Immobilisations Financières	3	159 900,000	159 900,000	159 900,000
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Total des actifs immobilisés		6 119 528,087	4 949 513,282	5 271 945,300
Autres actifs non courants		-	-	-
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		6 119 528,087	4 949 513,282	5 271 945,300
<u>ACTIFS COURANTS</u>	4			
Stocks	4.1	15 901 140,749	16 155 946,807	11 987 751,483
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Clients et Comptes Rattachés	4.2	10 564 334,689	19 074 084,957	3 051 036,710
<i>Moins Provisions</i>		-104 866,004	-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	4.3	1 057 554,350	1 104 609,100	2 055 883,776
Placements & autres actifs financiers		7 575 000,000	-	10 032 000,000
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.4	7 462 032,784	2 962 330,128	6 449 209,086
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		42 455 196,568	39 192 104,988	33 471 015,051
TOTAL DES ACTIFS		48 574 724,655	44 141 618,270	38 742 960,351

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	5			
Capital social		5 400 000,000	5 400 000,000	5 400 000,000
Réserves		540 000,000	540 000,000	540 000,000
Résultats reportés		10 404 005,533	5 480 226,677	5 480 226,677
Total des capitaux propres avant résultat		16 344 005,533	11 420 226,677	11 420 226,677
Résultat de l'exercice		8 016 347,030	5 696 562,855	10 399 378,856
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		24 360 352,563	17 116 789,532	21 819 605,533
<u>PASSIFS</u>				
Passifs non courants				
Emprunts	6	446 629,538	692 182,252	446 629,538
Autres passifs financiers		-	-	-
Provisions		-	-	-
Total des passifs non courants		446 629,538	692 182,252	446 629,538
Passifs courants				
Fourisseurs et comptes rattachés	7.1	7 123 157,964	13 217 552,881	6 552 758,333
Autres passifs courants	7.2	3 734 310,498	2 995 435,007	3 752 336,503
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	12 910 274,092	10 119 658,598	6 171 630,444
Total des passifs courants		23 767 742,554	26 332 646,486	16 476 725,280
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		24 214 372,092	27 024 828,738	16 923 354,818
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		48 574 724,655	44 141 618,270	38 742 960,351

Etat de Résultat
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
Produits d'exploitation				
Revenus	8.1	38 652 048,813	34 737 368,321	64 131 848,807
Autres produits d'exploitation		-	-	-
Production immobilisée		-	-	-
Total des produits d'exploitation		38 652 048,813	34 737 368,321	64 131 848,807
Charges d'exploitation	8.2			
Variation des stocks des PF et des encours		300 441,734	1 021 289,964	214 400,000
Achats de marchandises consommées		-	-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-28 768 412,624	-27 486 760,735	-48 287 043,602
Charges de personnel		-1 909 688,730	-1 363 276,877	-2 736 702,831
Dotations aux amort. et aux provisions		-286 345,161	-305 267,012	-570 164,482
Autres charges d'exploitation		-3 144 072,943	-3 109 083,804	-6 128 714,237
Total des charges d'exploitation		-33 808 077,724	-31 243 098,464	-57 508 225,152
Résultat d'exploitation	8.3	4 843 971,089	3 494 269,857	6 623 623,655
Charges financières nettes		-1 036 138,425	-1 460 431,594	-3 421 075,448
Produits des placements		4 592 218,823	4 035 119,957	6 273 469,484
Autres gains ordinaires		5 271,497	682,809	1 633 135,352
Autres pertes ordinaires		-13 133,796	-17 904,574	-23 215,567
Résultat des activités ordinaires avant impôt		8 392 189,188	6 051 736,455	11 085 937,476
Impôt sur les bénéfices		-375 842,158	-355 173,600	-686 558,620
Résultat des activités ordinaires après impôt		8 016 347,030	5 696 562,855	10 399 378,856
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-	-	-
Résultat net de l'exercice	8.4	8 016 347,030	5 696 562,855	10 399 378,856
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-	-
Résultats après modifications comptables		8 016 347,030	5 696 562,855	10 399 378,856

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	9.1			
Résultat net		8 016 347,030	5 696 562,855	10 399 378,856
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		286 345,161	305 267,012	570 164,482
* Variation des :				
- stocks		-3 913 389,266	-8 110 874,884	-3 942 679,560
- créances		-7 513 298,979	-12 995 919,757	3 027 128,490
- autres actifs		1 034 808,062	-560 763,396	-1 512 038,072
+ fournisseurs et autres dettes		-801 712,430	10 274 522,170	3 897 411,559
* Plus ou moins values de cession		-	-	-1 632 452,543
* Modification comptable		-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-2 890 900,422	-5 391 206,000	10 806 913,212
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	9.2			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1 133 927,948	-665 433,008	-1 824 473,792
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	1 500 000,000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-	-60 000,000	-60 000,000
Encaissements provenant des associés		-	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	-
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement		-1 133 927,948	-725 433,008	-384 473,792
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	9.3			
Placements		2 457 000,000	-	-10 032 000,000
Dividendes et autres distributions		-4 147 043,004	-3 105 016,500	-4 050 000,000
Encaissements provenant des emprunts		19 814 394,804	19 129 757,732	-
Remboursement d'emprunts		-13 919 075,714	-17 296 593,575	-242 132,680
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement		4 205 276,086	-1 271 852,343	-14 324 132,680
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		-	-	-
VARIATION DE TRESORERIE		180 447,716	-7 388 491,351	-3 901 693,260
Trésorerie au début de l'exercice		6 442 457,898	10 344 151,158	10 344 151,158
Trésorerie à la clôture de l'exercice		6 622 905,614	2 955 659,807	6 442 457,898

NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE ET REGIME FISCAL

1.1. PRESENTATION DES COMPTES

Les comptes de la société " EURO-CYCLES " sont tenus conformément au Système Comptable des Entreprises tel que fixé par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état des résultats, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes.

Par ailleurs, les états financiers arrêtés au 30 Juin 2015 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 30 Juin 2014 et celles relatives à l'exercice 2014.

1.2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité est tenue sur ordinateur.

Le logiciel de comptabilité permet d'établir périodiquement, les journaux auxiliaires, le grand-livre des comptes, les balances auxiliaires et la balance générale.

Le regroupement de tous les comptes permet d'établir les états financiers de la société " EURO-CYCLES ".

La société " EURO-CYCLES " utilise les normes comptables comme référentiel de base pour la préparation et la présentation des états financiers. Aucune divergence n'a été relevée entre les normes comptables et les principes comptables retenus par la dite société.

1.3. UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société " EURO-CYCLES ", sont libellés en Dinar Tunisien.

1.4. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition hors TVA et amorties selon le mode linéaire et sur la base des taux indiqués à la Note 2.2 du présent rapport.

1.5. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes de la société " EURO-CYCLES " arrêtés au 30 Juin 2015, libellés en devise sont convertis pour leur contre valeur en dinars, sur la base du cours de change de 30 Juin 2015, soit **1 € = 2,1615 TND** et **1 \$ = 1,9367 TND**.

1.6. REGIME FISCAL

Le régime fiscal de la société, "EURO-CYCLES" société totalement exportatrice, est fixé par la loi 93/120 du 27 Décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements qui limite l'exonération totale des bénéfices tirés de l'exportation à une période de 10 ans.

Le prolongement de la durée de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation a été prévu également par les lois de finances suivantes :

- La loi n° 2007-70 du 27 Décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008 a prévu le prolongement de la durée de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2010.
- La loi de finances pour la gestion 2011, article 24, a prorogé la période de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2011.
- La loi de finances complémentaire n° 56 de 25 juin 2011, article 11, a prorogé la période de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2012.
- La loi de finances 27/2012 pour la gestion 2013, article 20, a prorogé la période de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2013.

Toutefois, la société " EURO-CYCLES " est soumise au paiement des droits et taxes suivants :

- Droits et taxes relatifs aux véhicules automobiles de tourisme,
- Taxe unique de compensation sur les transports routiers,
- Taxe d'entretien et d'assainissement,
- Droits et taxes perçus au titre des prestations directes (Téléphone, taxes portuaires, etc),
- Contributions et cotisations au régime de sécurité sociale sauf pour le personnel étranger ayant opté pour son régime légal d'origine.
- L'impôt sur les sociétés au taux de 10% des bénéfices provenant de l'exportation sous réserve des dispositions de l'article 17 du présent code et ce, pour les revenus réalisés à partir du « 1^{er} janvier 2014 », « y compris les bénéfices exceptionnels prévus par le paragraphe I bis de l'article 11 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés et selon les mêmes conditions ».

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 Juin 2015 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETE AU 30 JUIN 2015

(Exprimé en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS			AMORTISSEMENTS			VCN au 30/06/2015
	V. brute au 31/12/2014	Acquisitions 30/06/2015	V. brute au 30/06/2015	C. Amort. au 31/12/2014	Dotation 30/06/2015	C. Amort. au 30/06/2015	
- Logiciels	38 966,350	455,000	39 421,350	37 099,170	1 034,130	38 133,300	1 288,050
- Site Web	-	2 400,500	2 400,500	-	493,386	493,386	1 907,114
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	38 966,350	2 855,500	41 821,850	37 099,170	1 527,516	38 626,686	3 195,164
- Terrain	936 286,400	-	936 286,400	-	-	-	936 286,400
- Constructions	1 622 694,909	-	1 622 694,909	553 539,912	40 567,373	594 107,285	1 028 587,624
- Matériel industriel	2 713 127,532	-	2 713 127,532	1 694 425,442	142 839,736	1 837 265,178	875 862,354
- Outillage industriel	151 939,005	3 896,727	155 835,732	77 024,489	9 210,690	86 235,179	69 600,553
- Matériel de transport	741 518,301	40 000,500	781 518,801	373 211,251	69 934,146	443 145,397	338 373,404
- Installations générales, A. & A. divers	407 718,485	-	407 718,485	311 936,841	12 573,119	324 509,960	83 208,525
- Mobilier et matériel de bureau	71 388,780	-	71 388,780	55 379,066	3 176,525	58 555,591	12 833,189
- Matériel informatique	153 073,210	16 336,261	169 409,471	139 091,297	6 516,056	145 607,353	23 802,118
- Constructions en cours	1 508 917,475	1 024 218,025	2 533 135,500	-	-	-	2 533 135,500
- Outillage industriel en cours	8 122,321	46 620,935	54 743,256	-	-	-	54 743,256
TOTAL IMMO. CORPORELLES	8 314 786,418	1 131 072,448	9 445 858,866	3 204 608,298	284 817,645	3 489 425,943	5 956 432,923
TOTAL GENERAL	8 353 752,768	1 133 927,948	9 487 680,716	3 241 707,468	286 345,161	3 528 052,629	5 959 628,087

2.1. ACQUISITIONS DE L'EXERCICE

Les immobilisations acquises au 30 Juin 2015, pour un total de 1.133.928 D s'analysent comme suit :

<u>Logiciel</u>		<u>455 D</u>
- Office HomeAnd Business 2013 / SGI		
<u>Site WEB</u>		<u>2 401 D</u>
- Cération Site WEB /PICANDOM		
<u>Outillage industriel</u>		<u>3 897 D</u>
- 5 Tanspalettes / ETS AMOR SGHAIR	3 177 D	
- Tanspalette 2500 KG / SICAME	720 D	
<u>Matériel de transport</u>		<u>40 000 D</u>
- Chariot élévateur /ETS ZOUARI & CIE		
<u>Matériel informatique</u>		<u>16 336 D</u>
- Installation serveur HP Proliant ML350p+ PC Portable Intel 32+ Imprimante Sato +Imprimante HP Laserjet +Onduleurs / SGI		
<u>Construction en cours</u>		<u>1 024 218 D</u>
<u>Outillage Industriel en cours</u>		<u>46 621 D</u>
- Convertisseurs Métal en cours /CPM		
Total des acquisitions de 30 Juin 2015		<u>1 133 928 D</u>

2. 2. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les dotations aux comptes d'amortissement arrêtées au 30 Juin 2015 ont été calculées sur la base des taux suivants :

	<u>TAUX</u>
- Logiciel	33,33 %
- Site WEB	33,33 %
- Construction	5 %
- Matériel et outillage industriels	15 %
- Matériel de transport	20 %
- Installations générales, agencements et aménagements divers	10 %
- Mobilier et matériel de bureau	20 %
- Matériel informatique	33,33 %

Ces taux sont conformes à ceux retenus à la clôture de l'exercice précédent.

Sur ces bases, la dotation arrêtée au 30 Juin 2015 s'est élevée à 286.345 D contre 305.267 D au 30 Juin 2014 enregistrant ainsi une diminution de 18.922 D.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique présente au 30 Juin 2015, un solde de 159.900 D, s'analysant ainsi :

- Participation dans la société «TUNINDUSTRIES »	99.900 D
- Emprunt national	<u>60.000 D</u>
	<u>159.900 D</u>

La participation de la société « EURO-CYCLES » dans le capital de la société « TUNINDUSTRIES », société à responsabilité limitée, totalement exportatrice, correspond à 999 parts sociales de 100 D chacune, soit 99,9% du capital de la société « TUNINDUSTRIES ».

Les dividendes encaissés par la société « EURO-CYCLES » de la société « TUNINDUSTRIES » au 30 Juin 2015 s'élèvent à 3.296.700 D, (Cf. Note 8.3 du rapport général).

NOTE 4 - ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 30 Juin 2015, un solde de 42.455.197 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	15.901.141 D
- Clients et comptes rattachés	10.459.469 D
- Autres actifs courants	1.057.554 D
- Placements et autres actifs financiers	7.575.000 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>7.462.033 D</u>
	<u>42.455.197 D</u>

4.1. STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent au 30 Juin 2015 à 15.901.141 D contre 16.155.947 D au 30 Juin 2014, soit une variation négative de 245.806 D, analysée comme suit :

	(Montants en DT)		
	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Variations
- Stock matières premières	14 349 322	14 172 078	177 244
- Stock décors	459 455	427 830	31 625
- Stock emballages	529 022	486 249	42 773
- Stock produit finis		51 300	-51 300
- Stock produit en cours	563 342	1 018 490	-455 148
Total	15 901 141	16 155 947	-254 806

∞ Valorisation des stocks

Les matières premières, le stock décors et les emballages ont été valorisés au coût d'achat moyen pondéré.

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est passée de 18.969.219 D au 30 Juin 2014 à 10.459.469 D au 30 Juin 2015, enregistrant ainsi une diminution de 8.509.750 D (soit 44,86%), analysée comme suit :

(Montants en DT)

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Variations
- Clients ordinaires	10 459 469	18 969 219	-8 509 750
- Clients douteux ou litigieux	104 866	104 866	-
Solde du compte " Clients "	10 564 335	19 074 085	-8 509 750
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866	-104 866	-
Total	10 459 469	18 969 219	-8 509 750

Le solde du compte " Clients " au 30 Juin 2015 représente 27,06 % du chiffre d'affaires contre 54,60 % au 30 Juin 2014, soit un crédit clients d'environ 97 jours au 30 Juin 2015 contre 197 jours au 30 Juin 2014.

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent 1.057.554 D au 30 Juin 2015 contre 1.104.609 D au 30 Juin 2014.

Le détail se présente au 30 Juin 2015 comme suit :

- Débiteurs divers	214.232 D
- Fournisseurs Débiteurs	27.585 D
- Fournisseurs avances et acomptes versés sur commandes	557.849 D
- Comptes courants associés	36.478 D
- Personnel – avances & acomptes	70.975 D
- Etat – impôts sur les sociétés	43.093 D
- Etat – Impôts et taxes	66.783 D
* Retenus à la source	66.763 D
* TVA Déductible	20 D
- Compte débiteur	40.559 D
	<u>1.057.554 D</u>

4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élevant à 7.575.000 D au 31 Juin 2015 correspond à un placement en bons de trésor.

4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 30 Juin 2015 à 7.462.033 D a subi une variation positive de 4.499.703 D par rapport au 30 Juin 2014.

Le détail se présente au 30 Juin 2015 comme suit :

- Banques	6.699.462 D
- Régies d'avances et accreditifs	760.397 D
- Caisse	<u>2.174 D</u>
	<u>7.462.033 D</u>

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 30 Juin 2015 un solde de 24.360.352 D s'analysant comme suit :

(Montants en Dinars)

DESIGNATION	Solde au 31/12/2014	Variations	Solde au 30/06/2015
- Capital social	5 400 000	-	5 400 000
- Réserves	540 000	-	540 000
- Résultats reportés	5 480 226	4 923 779	10 404 005
- Résultat de l'exercice	10 399 379	-2 383 032	8 016 347
TOTAL	21 819 605	2 540 747	24 360 352

CAPITAL SOCIAL

Suivant PV de L'A.G.O du 29 Avril 2015 enregistré à la Recette des enregistrements des actes de sociétés de Sousse le 11 Mai 2015, la société « EURO-CYCLES » a procédé à la distribution des dividendes à ses actionnaires et ce, proportionnellement à leur participation dans le capital.

Le détail se présente ainsi :

- Bénéfice de l'exercice 2014	10.399.379 D
- Résultats Reportés	<u>5.480.226 D</u>
Sous total	<u>15.879.605 D</u>
- Dividendes à distribuer (par prélèvement des fonds propre au 31 Décembre 2013)	<u>-5.475.600 D</u>
Reliquat à reporter	<u>10.404.005 D</u>

NOTE 6 - EMPRUNTS

L'emprunt contracté par la société « EURO-CYCLES » s'élève à 446.630 D au 30 Juin 2015 et concerne un emprunt auprès de l'AMEN BANK.

NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 30 Juin 2015 à 23.767.743 D contre 26.332.647 D au 30 Juin 2014.

Le détail se présente ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	7.123.158 D
- Autres passifs courants	3.734.310 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>12.910.275 D</u>
	<u>23.767.743 D</u>

7.1. FOURNISSEURS

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 7.123.158 D au 30 Juin 2015 contre 13.217.553 D au 30 Juin 2014, enregistrant ainsi une diminution de 6.094.395 D, (soit 46,10 %) analysée comme suit :

	(Montants en DT)		
	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Variations
- Fournisseurs d'exploitation	7 083 080	12 967 029	-5 883 949
- Fournisseurs d'immobilisations	32 711	243 157	-210 446
- Fournisseurs d'immobilisations - effets à payer	7 367	7 367	-
Total	7 123 158	13 217 553	-6 094 395

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 3.734.310 D au 30 Juin 2015 contre 2.995.435 D au 30 Juin 2014 reprend les postes suivants :

- Clients créditeurs	5.684 D
- Crédoeurs divers	667.002 D
- Etat, Impôts sur bénéfices	375.842 D
- CNSS	187.960 D
- Personnel, rémunérations dues	168.920 D
- Charges à payer	828.178 D
- Associés- dividendes à payer	1.365.034 D
- Etat, Impôts et taxes	135.690 D
* Retenues à la source	129.091 D
* TCL	6.599 D

3.734.310 D

7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 12.910.275 D au 30 Juin 2015 contre 10.119.659 D au 30 Juin 2014, enregistrant ainsi une variation positive de 2.790.616 D, soit 27,57 %.

Le détail se présente au 30 Juin 2015 comme suit :

- Emprunts liés au cycle d'exploitation (Financement import)	11.867.921 D
- Echéances à moins d'un an	180.005 D
- Concours bancaires	839.127 D
- Intérêts courus	<u>23.222 D</u>
	<u>12.910.275 D</u>

NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT

L'analyse comparative des états de résultat à la date du 30 Juin 2015 et 30 Juin 2014 se présente comme suit :

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Au 30 Juin 2015		Au 30 Juin 2014		Variation	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<u>Produits d'exploitation</u>	38 652 048,813	100,00	34 737 368,321	100,00	3 914 680,492	11,27
Revenus	38 652 048,813	100,00	34 737 368,321	100,00	3 914 680,492	11,27
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-	-
<u>Charges d'exploitation</u>	-33 808 077,724	87,47	-31 243 098,464	89,94	2 564 979,260	8,21
Variation des stocks des P.F. et des encours	300 441,734	0,78	1 021 289,964	2,64	720 848,230	70,58
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-28 768 412,624	-74,43	-27 486 760,735	-71,11	1 281 651,889	-4,66
Charges de personnel	-1 909 688,730	-4,94	-1 363 276,877	-3,53	546 411,853	-40,08
Dotation aux amort. et aux provisions	-286 345,161	-0,74	-305 267,012	-0,79	-18 921,851	6,20
Autres charges d'exploitation	-3 144 072,943	-8,13	-3 109 083,804	-8,04	34 989,139	-1,13
<u>Résultat d'exploitation</u>	4 843 971,089	12,53	3 494 269,857	10,06	1 349 701,232	38,63
Charges financières nettes	-1 036 138,425	-2,68	-1 460 431,594	-3,78	-424 293,169	29,05
Produits financiers nets	4 592 218,823	11,88	4 035 119,957	10,44	557 098,866	13,81
Autres gains ordinaires	5 271,497	-	682,809	-	4 588,688	-
Autres pertes ordinaires	-13 133,796	-0,03	-17 904,574	-0,05	4 770,778	-26,65
<u>Résultat des activités ord. avant impôt</u>	8 392 189,188	21,71	6 051 736,455	17,42	2 340 452,733	38,67
Impôt sur les sociétés	-375 842,158	-	-355 173,600	-	-	-
<u>Résultat des activités ord. après impôt</u>	8 016 347,030	20,74	5 696 562,855	16,40	2 319 784,175	40,72
Eléments extraordinaires	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat net de l'exercice</u>	8 016 347,030	20,74	5 696 562,855	16,40	2 319 784,175	40,72
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat après modifications comptables</u>	8 016 347,030	20,74	5 696 562,855	16,40	2 319 784,175	-40,72

8.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de la société « EURO-CYCLES » est passé de 34.737.368 D au 30 Juin 2014 à 38.652.049 au 30 Juin 2015, enregistrant ainsi une augmentation de 3.914.681 D (Soit 11,27 %).

8.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Parallèlement à l'augmentation du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation totalisent 33.808.077 D au 30 Juin 2015 contre 31.243.098 D au 30 Juin 2014 soit une augmentation de 2.564.979 D représentant 8,21 %.

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 87,47% au 30 Juin 2015, contre 89,94 % au 30 Juin 2014.

8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est passé de 3.494.270 D au 30 Juin 2014 à 4.843.971 D au 30 Juin 2015, enregistrant une variation positive de 1.349.701 D, soit 38,63 %.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 30 Juin 2015 un solde compensé de 3.548.218 D, détaillé comme suit :

Charges financières nettes	-1.036.138 D
▣ Pertes de change	-955.039 D
▣ Intérêts bancaires et financements	-61.812 D
▣ Intérêts bancaires AMEN BANK	-16.383 D
▣ Intérêts des comptes courants	-891 D
▣ Intérêts bancaires STB	-169 D
▣ Intérêts des autres dettes	-1.844 D
Produits financiers nets	4.592.219 D
▣ Produits des participations (Cf. Note 3 du présent rapport)	3.296.700 D
▣ Gains de change	970.842 D
▣ Intérêts / Placements	324.096 D
▣ Intérêts créditeurs	581 D
Autres gains ordinaires	5.271 D
▣ Gains ordinaires	
Autres pertes ordinaires	-13.134 D
▣ Pertes ordinaires	
	<u>3.548.218 D</u>

8.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation et de l'impôt sur les sociétés s'élevant à 375.842 D, le bénéfice net au 30 Juin 2015 s'élève à 8.016.347 D contre 5.696.563 D au 30 Juin 2014, soit une augmentation de 2.319.784 D.

NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 30 Juin 2015, la trésorerie nette dégagée par la société "EURO-CYCLES" a atteint 6.622.906 D contre 6.442.458 D au 31 Décembre 2014.

Le détail se ventile comme suit :

- Liquidités et équivalents de liquidités	7.462.033 D
- Concours bancaires	<u>-839.127 D</u>
	<u>6.622.906 D</u>

La trésorerie nette a enregistré une variation positive de 180.448 D détaillée ainsi :

- Flux de trésorerie liée à l'exploitation	-2.890.900 D
- Flux de trésorerie liée aux activités d'investissement	-1.133.928 D
- Flux de trésorerie liée aux activités de financement	<u>4.205.276 D</u>
	<u>180.448 D</u>

9.1. FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

Ces flux dégagant, au 30 Juin 2015, un solde négatif de -2.890.900 D, s'analysant comme suit :

<u>9.1.1. Résultat net</u>	<u>8.016.347 D</u>
<u>9.1.2. Ajustement pour amortissement & provisions</u>	<u>286.345 D</u>
* Dotation aux amortissements & aux provisions	
<u>9.1.3. Variation des stocks</u>	<u>-3.913.390 D</u>
* Stocks au 31 Décembre 2014	11.987.751 D
* Stocks au 30 Juin 2015	-15.901.141 D
<u>9.1.4. Variations des créances</u>	<u>-7.513.298 D</u>
* Clients et comptes rattachés au 31 Décembre 2014	2.946.171 D
* Clients et comptes rattachés au 30 Juin 2015	-10.459.469 D
<u>9.1.5. Variations des autres actifs</u>	<u>1.034.808 D</u>
* Autres actifs courants au 31 Décembre 2014	2.055.884 D
* Autres actifs courants au 30 Juin 2015	-1.057.554 D
* Variation des comptes courants associés	36.478 D
<u>9.1.6. Variations des fournisseurs et autres dettes</u>	<u>-801.712 D</u>
* Fournisseurs et comptes rattachés au 31 Décembre 2014	-6.552.758 D
* Fournisseurs et comptes rattachés au 30 Juin 2015	7.123.160 D
* Autres passifs courants au 31 Décembre 2014	-3.752.337 D

* Autres passifs courants au 30 Juin 2015	3.734.311 D
* Autres passifs financiers au 31 Décembre 2014	-6.171.630 D
* Autres passifs financiers au 30 Juin 2015	12.910.274 D
* Variation des concours bancaires	-832.376 D
* Emprunts au 31 Décembre 2014	5.897.885 D
* Emprunts au 30 Juin 2015	-11.867.921 D
* Remboursement emprunts à moins d'1 au 30 Juin 2015	74.714 D
* Variation des comptes courants associés	-1.365.034 D
	<u>-2.890.900 D</u>

9.2. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 30 Juin 2015, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent -1.133.928 contre -384.474 au 31 Décembre 2014 et se présentent ainsi ::

<u>9.2.1. Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>	<u>-1.133.928 D</u>
--	---------------------

9.3. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 Juin 2015, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de 4.205.276 contre -14.324.133 D au 31 Décembre 2014.

Le détail se présente ainsi:

<u>9.3.1. Placements</u>	<u>2.457.000 D</u>
* Variation de placements	
<u>9.3.2. Remboursement des dividendes</u>	<u>-4.147.043 D</u>
* Dividendes suivants PV du 29 Avril 2015	-5.475.600 D
* Associés -dividendes à payer	1.328.557 D
<u>9.3.2. Encaissements Provenant des financements</u>	<u>19.814.394 D</u>
* Financement import STB	10.303.246 D
* Financement import UIB	4.523.884 D
* Financement import AB	4.987.264 D
<u>9.3.3. Remboursement des emprunts à moyen terme</u>	<u>-13.919.075 D</u>
* Financement import	-13.844.360 D
* Emprunts AB	-65.548 D
* Emprunts STB	-9.167 D

4.205.276 D

NOTE 10 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA FIN DE LA PERIODE INTERMEDIAIRE

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la société n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'arrêté des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2015.

NOTE 11 –TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Désignation	Capital	Réserve légale	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Total
- Capitaux propres au 31 Décembre 2012	5 400 000	180 000	559 032	5 557 738	11 696 770
- Affectation des résultats 2012 approuvée par l'AGO du 15 Fevrier 2013	-	-	-559 032	559 032	-
- Réserve légale	-	360 000	-	-360 000	-
- Résultats reportés	-	-	2 792 770	-2 792 770	-
- Dividendes	-	-	-	-2 964 000	-2 964 000
- Résultat de l'exercice au 31 Décembre 2013	-	-	-	6 737 456	6 737 456
- Capitaux propres au 31 Décembre 2013	5 400 000	540 000	2 792 770	6 737 456	15 470 226
- Affectation des résultats 2013 approuvée par l'AGO du 15 Mai 2014	-	-	-2 792 770	2 792 770	-
- Réserve légale	-	-	-	-	-
- Résultats reportés	-	-	5 480 226	-5 480 226	-
- Dividendes	-	-	-	-4 050 000	-4 050 000
- Résultat de l'exercice au 31 Décembre 2014	-	-	-	10 399 379	10 399 379
- Capitaux propres au 31 Décembre 2014	5 400 000	540 000	5 480 226	10 399 379	21 819 605
- Affectation des résultats 2014 approuvée par l'AGO du 29 Avril 2015	-	-	10 399 379	-10 399 379	-
- Réserve légale	-	-	-	-	-
- Résultats reportés	-	-	-	-	-
- Dividendes	-	-	-5 475 600	-	-5 475 600
- Résultat de l'exercice 30 Juin 2015	-	-	-	8 016 347	8 016 347
- Capitaux propres au 30 Juin 2015	5 400 000	540 000	10 404 005	8 016 347	24 360 352

Messieurs les Actionnaires de la société :
« **EURO-CYCLES** " Sa
Zone industrielle
4060. KALAA KEBIRA

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2015**

Introduction

En application des dispositions de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société « **EURO-CYCLES** " pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2015.

Ces états financiers intermédiaires, qui font apparaître un total net de bilan de **48.574.725 D** et un bénéfice net de **8.016.347 D**, ont été arrêtés par la Direction Générale qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur.

Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et de la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques, de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité et compte tenu de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « **EURO-CYCLES** » arrêtée au **30 Juin 2015**, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le : 7 AOÛT 2015

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Magasin Général

Siège Social : 28 Rue Kamel Ataturk – 1001 Tunis

La société Magasin Général –SMG-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagné de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Noureddine BEN ARBIA et Mr Anis LAADHAR.

BILAN
(Exprimé en DT)

Actifs	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2015	2014	2014
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		13 796 554	10 842 234	12 303 411
- amortissements immobilisations incorporelles		(6 588 725)	(4 681 405)	(5 330 687)
Immobilisations incorporelles nettes	4	7 207 828	6 160 829	6 972 724
Immobilisations corporelles		197 622 277	172 411 835	182 787 869
- amortissements immobilisations corporelles		(69 851 486)	(54 338 731)	(60 629 212)
Immobilisations corporelles nettes	4	127 770 792	118 073 104	122 158 657
Immobilisations financières		105 150 740	104 216 644	105 938 197
-Provisions pour dépréciation des immobilisations financières		(549 562)	(399 562)	(399 562)
Immobilisations financières nettes	5	104 601 178	103 817 082	105 538 635
Total des actifs immobilisés		239 579 798	228 051 015	234 670 016
Autres actifs non courants		60 318	120 711	80 449
Total des actifs non courants		239 640 116	228 171 726	234 750 465
Actifs courants				
Stocks		81 507 048	71 116 395	71 577 265
-Provisions pour dépréciation des stocks		(5 836 151)	(3 445 966)	(4 809 404)
Stocks nets	6	75 670 897	67 670 429	66 767 861
Clients et comptes rattachés		29 300 514	31 112 049	24 511 012
-Provisions pour créances douteuses		(8 596 557)	(8 109 524)	(8 278 923)
Clients et comptes rattachés nets	7	20 703 957	23 002 525	16 232 089
Autres actifs courants		49 076 833	36 730 535	30 418 844
Provisions pour dépréciations des actifs courants		(2 561 877)	(2 779 759)	(2 991 567)
Autres actifs courants nets	8	46 514 955	33 950 776	27 427 277
Placements et autres actifs financiers	9	77 394 746	60 395 574	67 028 972
Liquidités et équivalents de liquidités	10	6 866 201	25 125 534	13 505 534
Total des actifs courants		227 150 757	210 144 838	190 961 733
Total des actifs		466 790 873	438 316 563	425 712 198

BILAN
(Exprimé en DT)

Capitaux Propres et Passifs	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2015	2014	2014
Capital social		11 481 250	11 481 250	11 481 250
Réserves		42 276 114	41 834 674	41 990 453
Actions propres		(434 678)	(432 570)	(432 570)
Autres compléments d'apport		612 494	2 412 494	2 412 494
Résultats reportés		278 137	(4 979 253)	(4 979 253)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		54 213 317	50 316 595	50 472 374
Amortissements dérogatoires		52 031	52 031	52 031
Résultat de l'exercice		1 001 920	3 923 967	7 097 687
Total des capitaux propres après résultat de l'exercice	11	55 267 268	54 292 593	57 622 092
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	12	84 974 524	105 093 762	107 838 238
Provisions pour risques et charges	13	4 605 250	2 556 070	3 413 769
Dépôts et cautionnements reçus		22 402	22 402	22 402
Total des passifs non courants		89 602 176	107 672 234	111 274 409
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	207 555 983	206 459 563	190 465 039
Autres passifs courants	15	28 064 910	27 975 745	23 490 032
Concours bancaires et autres passifs financiers	10	86 300 536	41 916 428	42 860 626
Total des passifs courants		321 921 428	276 351 736	256 815 697
Total des passifs		411 523 604	384 023 970	368 090 106
Total des capitaux propres et des passifs		466 790 873	438 316 563	425 712 198

Etat de résultat				
(Exprimé en DT)				
	Notes	Période de 6 mois		Période de 12 mois
		Allant du 01.01 au 30.06		allant du 01.01 au 31.12
		2015	2014	2014
Produits d'exploitation				
Revenus		407 265 919	337 199 672	754 952 355
Autres produits d'exploitation		13 761 315	11 011 947	26 410 628
Total des produits d'exploitation	16	421 027 235	348 211 619	781 362 983
Charges d'exploitation				
Achats de marchandises vendues	17	344 237 505	283 459 776	639 163 030
Charges du personnel	18	29 814 410	24 221 305	52 392 394
Dotations aux amortissements et aux provisions	19	12 261 035	8 860 942	19 324 090
Autres charges d'exploitation	20	31 322 254	24 420 320	58 017 551
Total des charges d'exploitation		417 635 204	340 962 343	768 897 065
Résultat d'exploitation		3 392 031	7 249 275	12 465 918
Charges financières nettes	21	(5 431 694)	(4 071 110)	(7 918 666)
Produits des placements	22	3 105 309	1 603 776	3 822 939
Autres gains ordinaires	23	1 167 626	625 193	2 566 469
Autres pertes ordinaires	24	(331 352)	(500 009)	(1 155 568)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 901 920	4 907 126	9 781 092
Impôt sur les bénéfices	25	900 000	983 159	2 683 405
Résultat des activités ordinaires après impôt		1 001 920	3 923 967	7 097 687
Eléments extraordinaires		-	-	-
Résultat net de l'exercice		1 001 920	3 923 967	7 097 687
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)			-	-
Résultat de l'exercice après modification comptable		1 001 920	3 923 967	7 097 687

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en DT)

	Note	Période de 6 mois allant		Période de
		du 01 Janvier au 30 Juin		12 mois
		2015	2014	2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		1 001 920	3 923 967	7 097 687
Ajustements pour:				
* Amortissements et provisions		12 413 198	8 860 942	20 500 064
* Reprises sur provisions		(152 164)	(70 865)	(369 650)
* Plus ou moins-values de cession des immobilisations		(15 000)	-	(79 991)
* Variation des :				
- stocks		(9 929 783)	(21 112 030)	(21 572 900)
- créances		(4 789 502)	(5 535 474)	1 065 564
- autres actifs		(18 657 988)	(11 561 498)	(5 021 122)
- fournisseurs et autres passifs courants		13 968 398	61 886 789	47 435 681
Charges d'intérêt		6 288 599	4 879 200	10 242 665
Produits des placements		(3 105 311)	(1 603 776)	(3 820 998)
Pertes et mise en rebut d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	374 497
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		(2 977 633)	39 667 256	55 851 497
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(8 153 204)	(7 396 996)	(32 191 759)
Charges à répartir		-	(120 711)	(80 449)
Autres cautionnements versés		1 097 735	226 129	(993 405)
Prêts aux personnels		(310 278)	(519 363)	(1 250 069)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		33 658	103 556	4 939 242
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(7 332 089)	(7 707 385)	(29 576 439)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Actions propres		(2 108)	-	-
Opérations sur fonds social		89 739	20 259	176 038
Décaissements sur remboursements d'emprunts		(12 141 238)	(8 214 571)	(19 657 714)
Décaissements des intérêts sur emprunts		(6 576 065)	(5 015 091)	(9 642 236)
Variation des cautionnements reçus		-	15 000	15 000
Variation des placements et autres actifs financiers courants		(10 365 774)	(17 250 034)	(23 883 433)
Dividendes et autres distributions		(3 444 375)	-	-
Produits des placements		3 105 311	1 603 776	3 820 998
Billets de trésoreries		6 000 000	(3 800 000)	(3 800 000)
Concours Bancaires courant		8 000 000	(4 000 000)	(14 000 000)
Encaissements provenant des emprunts		-	13 000 000	27 600 000
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		(15 334 511)	(23 640 661)	(39 371 346)
Variation de trésorerie		(25 644 233)	8 319 209	(13 096 289)
Trésorerie au début de l'exercice		(2 024 009)	11 072 280	11 072 280
Trésorerie à la clôture de l'exercice	10	(27 668 241)	19 391 489	(2 024 009)

Note 1: Présentation de la société

La Société Magasin Général (SMG) est une société anonyme de droit tunisien constituée le 04 octobre 1988 suite à la scission de la société STIL en trois sociétés (SODAT, STIL, SMG). La Société Magasin Général a été privatisée en 2007, suite à la CAREPP en date du 12/07/2007, autorisant les entreprises publiques (OCT, la BNA et la STEG) à céder en bloc leurs participations dans le capital de la Société Magasin Général à la Société Med Invest Company.

La société a pour objet le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises. Vers la fin du premier semestre de l'exercice 2014, le réseau de la société s'étend sur 78 points de vente.

Le 26 Février 2013 l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de ramener la valeur nominale de l'action à 1 DT chacune, ayant pour date d'effet le 25 Mars 2013, pour aboutir à 11 481 250 actions en circulation.

Le capital de la SMG au 30/06/2015 s'élève à 11 481 250 DT composé de 11 481 250 actions de 1 DT chacune.

Note 2: Déclaration de conformité

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Les règles, les méthodes et les principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

Note 3: Principes comptables appliqués

Les états financiers ont été établis par référence aux hypothèses sous-jacentes et aux conventions comptables de base suivantes :

- Hypothèse de continuité de l'exploitation ;
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du cout historique ;
- Convention de la réalisation du revenu ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de permanence des méthodes ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de prudence ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de prééminence du fond sur la forme.

Les états financiers intermédiaires du premier semestre 2015 couvrent la période allant du 1^{er} Janvier 2015 jusqu'au 30 Juin de la même année.

Les autres méthodes d'évaluation et de présentation les plus significatives se résument comme suit :

3.1 Unité monétaire

Les états financiers sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaie étrangère sont convertis au cours de la clôture. Les gains et les pertes de change sont imputés aux résultats conformément aux dispositions de la norme comptable n° 15.

Les opérations en monnaie étrangères sont comptabilisées au cours de l'exercice en appliquant le cours de change à la date de la transaction.

3.2 Immobilisations

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'entrée. Elles comprennent le prix d'achat et les charges y afférentes: les droits et taxes supportés et non récupérables, les frais de transit, de livraison, de manutention initiale d'installation ainsi que les frais directs tels que les commissions et courtages.

La valeur récupérable de l'immobilisation est appréciée à la fin de chaque exercice. Lorsqu'elle est inférieure à la valeur nette comptable, elle donne lieu à :

- une réduction de valeur si la dépréciation est jugée irréversible
- une provision dans les autres cas.

Les immobilisations sont amorties à compter de leur mise en exploitation sur la base des taux suivants:

- Matériel de transport	20%
- Equipements de bureau	20%
- Outillages	10%
- Matériel informatique	15%
- Logiciels	33%
- Fonds de commerce	5%
- Bâtiments	5%

3.3 Taxe sur la valeur ajoutée

Toutes les charges et investissements sont comptabilisés en hors TVA récupérable calculée conformément à l'article 9 du Code de la TVA. Les TVA collectées et récupérables sont enregistrées dans les comptes appropriés de l'Etat et des collectivités publiques. Enfin de période, le solde de ces comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

3.4 Stocks :

A) Méthode de valorisation du stock :

La Société a procédé au 30/06/2015 à l'évaluation de son stock selon la méthode du dernier prix d'achat.

B) Estimation des provisions sur stocks:

Le calcul de la provision totale sur stock au 30/06/2015 a tenu compte de l'antériorité des articles. La valeur de la provision est estimée à 5 836 151 au 30/06/2015 contre une provision de 4 809 404 DT au 31/12/2014.

3.5 Créances Douteuses

Sont enregistrées sous l'intitulé "Clients Douteux ou Litigieux" les créances dont le recouvrement s'avère incertain.

Une provision pour dépréciation de ces créances douteuses est constatée en fin d'exercice. Les créances douteuses sont provisionnées en appliquant une politique qui consiste à provisionner la créance en totalité en cas de retour impayé de deux échéances consécutives.

3.6 Provision pour Congés payés et départ à la retraite

Le solde des droits aux congés payés est estimé à la clôture de l'exercice par référence au salaire brut à la date de calcul de la provision. Il est comptabilisé dans la rubrique "Personnel et comptes rattachés" sous l'intitulé "*dettes provisionnées pour congés à payer*".

La provision pour départ à la retraite est calculée sur la base du salaire actualisé en fonction de l'ancienneté et de l'âge du personnel à la date d'arrêté des états financiers avec un taux de rotation moyen de 27%. Elle est comptabilisée dans la rubrique « Personnel et comptes rattachés » sous l'intitulé "*dettes provisionnées pour départ à la retraite*".

3.7 L'état de résultat

L'état de résultat est présenté selon le modèle autorisé.

3.8 L'état des flux de trésorerie

L'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé (Méthode indirecte) .

Pour l'élaboration de l'état des flux de trésorerie, les choix et options suivants ont été retenus :

- Les dividendes versés sont classés parmi les flux de l'activité de financement.
- Les intérêts reçus et versés sont classés parmi les flux de l'activité de financement.

Notes détaillées (les chiffres sont exprimés en dinar Tunisien DT)

Notes sur les comptes du bilan

Note N° 4: Immobilisations incorporelles et Corporelles

Le tableau des immobilisations incorporelles et corporelles pour la période allant du 01 janvier 2015 au 30 juin 2015 se présente comme suit :

Rubriques	Valeurs brutes				Solde au 30/06/2015	Amortissements				Valeur comptable nette	
	Solde au 31/12/2014	Acquisition	Transfert	Cession		Solde au 31/12/2014	Dotations (*)	Cession	Solde au 30/06/2015	Au 30/06/2015	Au 31/12/2014
Logiciels de gestion	8 414 440	1 493 143	-	-	9 907 583	4 692 076	947 973	-	5 640 049	4 267 534	3 722 364
Fonds de commerce	3 888 970	-	-	-	3 888 970	638 611	310 065	-	948 677	2 940 293	3 250 359
Total des immobilisations incorporelles	12 303 411	1 493 143	-	-	13 796 554	5 330 687	1 258 039	-	6 588 725	7 207 828	6 972 724
Terrains Nus	5 784 843	-	-	-	5 784 843	-	-	-	-	5 784 843	5 784 843
Bâtiments	34 440 483	870 000	-	-	35 310 483	12 020 151	741 361	-	12 761 512	22 548 971	22 420 332
Instal.gles,agenc,aménag.d.const	28 311 764	2 904 753	67 738	-	31 284 255	7 549 511	1 316 302	-	8 865 813	22 418 442	20 762 253
Matériels industriel	37 668 725	1 966 450	-	-	39 635 175	10 659 480	2 256 955	-	12 916 435	26 718 740	27 009 245
Mat.Outillage	1 343 745	93 631	-	-	1 437 376	969 397	118 464	-	1 087 861	349 515	374 348
Matériels de transport de Biens	154 660	-	-	-	154 660	121 580	3 381	-	124 961	29 699	33 080
Matériels de transport de Pers.	2 506 807	149 124	-	(89 980)	2 565 951	1 527 356	198 740	(75 430)	1 650 666	915 285	979 451
Instal.gles,agenc,aménag.div.ident	28 096 198	2 013 947	-	(23 096)	30 087 049	12 143 421	1 895 978	(18 988)	14 020 411	16 066 638	15 952 777
Instal.gles,agenc,aménag.non ident	34 036 669	2 105 199	(50 692)	-	36 091 176	7 758 661	2 231 578	-	9 990 239	26 100 937	26 278 008
Equipement de Bureau (mobilier)	1 384 887	86 013	-	-	1 470 900	820 449	126 382	-	946 831	524 069	564 438
Equipement.Bur. (materiel)	74 625	448	-	-	75 073	57 445	5 423	-	62 868	12 205	17 180
Equipement informatique	8 936 440	283 034	-	-	9 219 474	7 001 759	422 128	-	7 423 887	1 795 587	1 934 681
Installations générales en cours	48 023	4 474 885	(17 046)	-	4 505 862	-	-	-	-	4 505 862	48 023
Total des immobilisations corporelles	182 787 869	14 947 407	-	(113 076)	197 622 277	60 629 212	9 316 693	(94 418)	69 851 486	127 770 792	122 158 657
Total des immobilisations	195 091 280	16 440 550	-	(113 076)	211 418 831	65 959 899	10 574 731	(94 418)	76 440 211	134 978 620	129 131 381

(*) La dotation de la période inclue une provision de 776 000 DT relative à la dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles du Magasin Charguia (ayant fait l'objet d'un inventaire physique le 06 Juillet 2015) dont l'activité a été arrêtée le 30 Juin 2015 suite à l'autorisation du conseil d'administration réuni le 27 Février 2014 .

La dite dépréciation couvre la valeur comptable nette des immobilisations corporelles non récupérable ainsi qu'une quote-part de la perte future anticipée sur le Fond de commerce.

Note 5 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 104 601 178 DT au 30/06/2015 contre un solde de 105 538 635 DT au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Titres de participation (a)	100 102 798	100 102 798	100 102 798
Prêts aux personnels	3 853 600	3 041 302	3 543 322
Dépôts et cautionnements	1 194 342	1 072 543	2 292 077
Total immobilisations financières brutes	105 150 740	104 216 644	105 938 197
Provisions dépréciation titres de participation	(250 000)	(250 000)	(250 000)
Provisions dépréciation Prêt personnel et cautions	(299 562)	(149 562)	(149 562)
Total immobilisations financières nettes	104 601 178	103 817 082	105 538 635

(a) : Les titres de participation, au 30 juin 2015 se présentent comme suit :

Participations	Solde brut au 30/06/15	Provision	VCN 30/06/15
Sté L'IMG	12 015 000	-	12 015 000
Sté CMG	4 799 850	-	4 799 850
BHM	82 981 146	-	82 981 146
Sté Inf Services	20 000	-	20 000
GSI TUNISIA	2 000	-	2 000
Sté Socelta	50 000	50 000	-
T D A	200 000	200 000	-
SODAD	1	-	1
Sahra Palace	1	-	1
FORMA PRO	34 800	-	34 800
Total	100 102 798	250 000	99 852 798

Note 6 : Stock

La valeur nette du stock s'élève à 75 670 897 DT au 30/06/2015 contre un solde de 66 767 861 DT au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Stocks de marchandises chez SMG	80 216 336	70 306 962	71 127 173
Stocks de marchandises chez des tiers	1 290 712	809 433	450 093
Total immobilisations financières brutes	81 507 048	71 116 395	71 577 265
Provisions des stocks	(5 836 151)	(3 445 966)	(4 809 404)
Total immobilisations financières nettes	75 670 897	67 670 429	66 767 861

Note 7 : Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 20 703 957 DT au 30/06/2015 contre 16 232 089 DT au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Clients effets à recevoir	2 509 800	5 907 557	2 275 639
Clients sociétés et associations	17 939 682	16 965 697	13 930 533
Clients douteux ou litigieux	8 445 551	8 109 524	8 181 988
Clients factures à établir	405 481	129 271	122 852
Total clients bruts	29 300 514	31 112 049	24 511 012
Provisions des clients	(8 596 557)	(8 109 524)	(8 278 923)
Total clients nets	20 703 957	23 002 525	16 232 089

Note 8 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants présentent un solde net de 46 514 955 DT au 30/06/2015 contre 27 427 277 DT au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Fournisseurs débiteurs	2 635 780	2 671 061	2 519 295
Prêts et avances aux personnels	278 647	297 429	448 242
Report d'impôt sur les sociétés	7 291 538	7 350 243	5 770 252
Report de TFP	-	41 718	-
TVA. Etat, impôts et taxes	-	92 096	-
Sociétés du groupe	10 645 254	1 417 520	7 286 191
Débiteurs divers	7 308 871	7 037 529	11 424 044
Produits à recevoir	17 117 721	14 992 362	196 441
Comptes d'attentes à régulariser	19 965	-	78 755
Charges constatées d'avance	3 779 055	2 830 578	2 695 625
Total autres actifs courants bruts	49 076 833	36 730 535	30 418 844
Provisions des autres actifs courants	(2 561 877)	(2 779 759)	(2 991 567)
Total autres actifs courants nets	46 514 955	33 950 776	27 427 277

Note 9: Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 77 394 746 DT au 30/06/2015 contre un solde de 67 028 972 DT au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Prêts courants liés au cycle d'exploitation	288 350	418 536	433 591
Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	26 522	26 522	26 522
Billets de Trésorerie	76 400 000	59 850 000	66 400 000
Actions cotées	1 052	516	1 581
Intérêts courus	678 822	100 000	167 278
Total des placements et autres actifs financiers	77 394 746	60 395 574	67 028 972

Note 10: Trésorerie

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 6 866 201 DT au 30/06/2015 contre un solde de 13 505 534 DT au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Valeurs à l'encaissement	1 060 234	3 791 508	2 071 496
Banques créditrices	5 335 703	21 019 538	11 022 721
CCP	3 857	3 977	3 917
Caisses	466 406	310 511	407 399
Total liquidités et équivalents de liquidités	6 866 201	25 125 534	13 505 534

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 86 300 536 DT au 30/06/2015 contre un solde de 42 860 626 DT au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Billets de trésorerie reçus	6 000 000	-	-
Banques débitrices	34 534 442	5 734 046	15 529 543
Emprunts bancaires échéances à moins d'un an	36 433 524	25 298 667	25 711 048
Intérêts courus	1 332 570	883 715	1 620 036
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	8 000 000	10 000 000	-
Total concours bancaires et autres passifs financiers	86 300 536	41 916 428	42 860 626

La trésorerie au 30/06/2015 s'élève à (27 668 241) DT contre (2 024 009) DT au 31/12/2014, et se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Valeurs à l'encaissement	1 060 234	3 791 508	2 071 496
Banques créditrices	5 335 703	21 019 538	11 022 721
CCP	3 857	3 977	3 917
Caisses	466 406	310 511	407 399
Banques débitrices	(34 534 442)	(5 734 046)	(15 529 543)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(27 668 241)	19 391 489	(2 024 009)

Note 11: Capitaux propres

Les capitaux propres sont passés de 57 622 092 DT au 31/12/2014 à 55 267 268 DT au 30/06/2015. Cette variation est détaillée dans le tableau suivant :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Réserves pour réinvestissement exonéré	Réserves pour fonds social	Intérêts courus sur fonds social	Actions propres	Autres compléments d'apports	Résultats reportés	Amortissements dérogatoires	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2013	11 481 250	835 000	35 718 750	2 903 999	1 655 413	701 254	(432 570)	2 412 494	(9 781 020)	52 031	4 801 768	50 348 367
- Dons sur fond social					(7 500)							(7 500)
- Intérêts sur fond social						27 759						27 759
- Actions propres							-					-
- Résultat de la période									4 801 768		(4 801 768)	-
- Résultat sur cessions d'actions propres								-				-
Résultat de la période close le 30/06/2014											3 923 967	3 923 967
Capitaux propres au 30/06/2014	11 481 250	835 000	35 718 750	2 903 999	1 647 913	729 013	(432 570)	2 412 494	(4 979 253)	52 031	3 923 967	54 292 593
- Dons sur fond social					(23 670)							(23 670)
- Intérêts sur fond social						179 449						179 449
- Actions propres							-					-
- Résultat de la période												-
- Résultat sur cessions d'actions propres								-				-
Résultat de la période											3 173 720	3 173 720
Capitaux propres au 31/12/2014	11 481 250	835 000	35 718 750	2 903 999	1 624 243	908 461	(432 570)	2 412 494	(4 979 253)	52 031	7 097 687	57 622 092
- Dons sur fond social					(200)							(200)
- Intérêts sur fond social						89 939						89 939
- Actions propres							(2 108)					(2 108)
- Résultat de la période			195 922						6 901 765		(7 097 687)	-
- Distribution de dividendes								(1 800 000)	(1 644 375)			(3 444 375)
- Résultat sur cessions d'actions propres												-
Résultat de la période close le 30/06/2015											1 001 920	1 001 920
Capitaux propres au 30/06/2015	11 481 250	1 030 922	35 718 750	2 903 999	1 624 043	998 400	(434 678)	612 494	278 137	52 031	1 001 920	55 267 268

A- Fonds social

Les opérations remboursables financées par la réserve pour fonds social sont inscrites à l'actif de l'entreprise et le montant utilisé de cette réserve est porté au niveau des notes aux états financiers. Les rémunérations rattachées à ces opérations viennent en augmentation de la réserve pour fonds social.

Les opérations non remboursables financées par la réserve pour fonds social viennent en déduction de cette réserve et la nature de chaque catégorie d'opérations est portée au niveau des notes aux états financiers.

Libellé	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
1. Solde au 1er janvier			
-Trésorerie	-	-	8 598
-Prêts au personnel	2 532 703	2 356 666	2 265 887
Total	2 532 703	2 356 666	2 274 486
2. Ressources de l'exercice			
-Intérêts de prêts au personnel	89 939	207 208	83 080
3. Emplois de l'exercice			
-Aides au personnel non remboursables	(200)	(31 170)	(900)
4. Solde au 31 Décembre			
-Trésorerie	-	-	-
-Prêts au personnel	2 622 443	2 532 703	2 356 666
Total			
Réserves pour fonds social	1 624 043	1 624 243	1 655 413
Intérêts sur fonds social	998 400	908 461	701 254
Total	2 622 443	2 532 703	2 356 666

B- Actions propres

La société a réalisé des opérations de rachat de ses actions propres en vue de réguler le cours boursier, les mouvements d'achats des actions propres au cours du premier semestre 2015 se présentent comme suit :

Libellé	Montant	Nombre d'actions
Action propre au 31 décembre 2014	432 570	12 940
Achats d'actions propres	2 108	67
Actions propres au 30 Juin 2015	434 678	13 007

C- Affectation du résultat de 2014

L'assemblée générale ordinaire réunie le **01 Juin 2015** a décidé l'affectation du résultat de l'exercice 2014 comme suit :

Rubrique	Montant
Résultat de l'exercice 2014	7 097 687
Résultats reportés des exercices antérieurs	(4 979 253)
Autres compléments d'apport affectés en résultats reportés	1 800 000
Total Bénéfice à affecter	3 918 434
Affectation en réserve légale	(195 922)
Bénéfice distribuable	3 722 512
Dividende à distribuer	(3 444 375)
Reliquat résultat reporté après affectation	278 137

Note 12 : Emprunts

Les emprunts s'élèvent à 84 974 524 DT au 30/06/2015 contre un solde de 107 838 238 DT au 31/12/2014 et se présentent comme suit :

Libellé	Total brut au 31/12/2014	Remboursements antérieurs	Remboursements 2015	Reclassement Échéance à moins d'un an au 30/06/2015	Emprunts non courant au 30/06/2015
Emprunts bancaires	179 600 000	46 050 714	12 141 238	36 433 524	84 974 524
Total des emprunts	179 600 000	46 050 714	12 141 238	36 433 524	84 974 524

Note 13 : Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 4 605 250 DT au 30/06/2015 contre un solde de 3 413 769 DT au 31/12/2014. Les mouvements des provisions pour risques et charges se présentent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Dotations	Reprise	Reclassement de court à long terme	Solde au 30/06/2015
Provisions pour risques et charges	3 413 769	677 958	76 477	590 000	4 605 250
Total des provisions pour risques et charges	3 413 769	677 958	76 477	590 000	4 605 250

Note 14 : Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 207 555 983 DT au 30/06/2015 contre un solde de 190 465 039 DT au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Fournisseurs d'exploitation et d'immobilisation	86 164 402	101 449 479	62 296 661
Fournisseurs effets à payer	108 392 943	89 735 187	116 827 405
Factures non parvenues	12 998 638	15 274 897	11 340 973
Total des fournisseurs	207 555 983	206 459 563	190 465 039

Note 15 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent à 28 064 910 DT au 30/06/2015 contre un solde de 23 490 032 DT au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Clients avances sur achats	1 323 941	72 732	430 369
Rémunérations dues	248 531	159 582	200 156
Personnels cession sur salaires	5 195	7 067	4 933
Dettes provisionnées sur congés payés, prime variable et prime de départ à la retraite	10 913 627	10 394 909	10 035 871
Société du groupe	-	539 339	-
Etat, impôts et taxes	15 951	(27 716)	-
CNSS	2 557 277	2 702 397	3 229 266
Autres créiteurs divers	2 477 355	2 557 663	1 492 206
Charges à payer	7 754 653	10 053 372	6 568 504
Actionnaires dividendes à payer	14 803	-	-
Produits constatés d'avance	902 105	1 494 410	907 713
TVA et autres impôts et taxes	1 724 776	-	621 014
Comptes d'attentes à régulariser (P)	126 696	-	-
Autres passifs courants	-	21 989	-
Total des autres passifs courants	28 064 910	27 975 745	23 490 032

Notes sur les comptes de l'état de résultat

Note 16 : Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation du premier semestre 2015 s'élèvent à 421 027 235 DT contre 348 211 619 DT au premier semestre 2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2015	S1 2014	Année 2014
Ventes de marchandises	407 265 919	337 199 672	754 952 355
Autres produits d'exploitation	13 761 315	11 011 947	26 410 628
Total des produits d'exploitation	421 027 235	348 211 619	781 362 983

(a) : Les autres produits d'exploitation se présentent comme suit :

Libellé	S1 2015	S1 2014	Année 2014
Participation fournisseurs aux Budgets Marketing	13 351 972	10 113 339	24 989 712
Ventes de produits résiduels	39 180	107 244	156 714
Locations diverses	89 616	189 258	269 942
Facturation des charges communes	225 572	546 819	842 126
Frais sur dossiers de vente à crédit	47 476	55 286	98 250
Autres produits divers liés à une modification comptable	7 500	-	1 885
Produit de formation CIDES	-	-	52 000
Total des autres produits d'exploitation	13 761 315	11 011 947	26 410 628

Note 17 : Achats de marchandises vendues

Les achats de marchandises vendues du premier semestre 2015 s'élèvent à 344 237 505 DT contre 283 459 776 DT au premier trimestre 2014, soit une augmentation de 60 777 728 DT.

Note 18: Charges du personnel

Les charges du personnel du premier semestre 2015 s'élèvent à 29 814 410 DT contre 24 221 305 DT au premier semestre 2014, qui se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2015	S1 2014	Année 2014
Salaires et compléments de salaire	25 261 936	20 920 048	44 689 425
Charges patronales	3 982 405	2 672 573	6 463 519
Autres charges sociales	570 068	628 684	1 239 450
Total des charges du personnel	29 814 410	24 221 305	52 392 394

Note 19: Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions du premier semestre 2015 s'élèvent à 12 261 035 DT contre 8 860 942 DT au premier semestre 2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2015	S1 2014	Année 2014
Dotation aux amortissements	10 574 731	8 883 674	17 550 803
Dotation/Reprise aux provisions pour risques et charges	601 481	(270 899)	586 800
Dotation aux provisions des comptes débiteurs	(152 164)	-	211 808
Dotation aux provisions des stocks	1 026 747	47 916	564 767
Résorption des charges à répartir	20 131	-	40 262
Provision pour dépréciation des comptes clients	190 108	200 252	369 650
Total des dotations aux amortissements et aux provision	12 261 035	8 860 942	19 324 090

Note 20: Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation du premier semestre 2015 s'élèvent à 31 322 254 DT contre 24 420 320 DT au premier semestre 2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2015	S1 2014	Année 2014
Achats non stockés de matières & fournitures	6 120 751	4 924 628	12 089 833
Loyers du siège et autres locaux	5 054 556	3 249 712	8 373 262
Entretien et réparations	2 626 896	1 687 357	4 264 957
Primes d'assurance	606 021	510 666	1 190 654
Personnels extérieurs à l'entreprise	2 867 793	2 294 066	5 055 720
Rémunérations d'intermédiaires	1 362 636	1 505 056	3 454 002
Publicités, publications et relations publiques	3 233 942	3 499 061	8 178 039
Transport sur achats	4 699 351	3 575 894	6 866 548
Transport du personnel	846 462	888 310	1 822 320
Déplacements missions et réceptions	835 191	451 511	1 089 226
Frais postaux et télécommunications	677 523	474 164	1 028 060
Services Bancaires et assimilés	350 777	245 917	774 145
Charges diverses ordinaires	178 121	276 060	330 410
Autres impôts, taxes et versements .assimilés	1 862 235	837 919	3 500 378
Total des autres charges d'exploitation	31 322 254	24 420 320	58 017 551

Note 21: Charges financières nettes

Les charges financières nettes du premier semestre 2015 s'élèvent à 5 431 694 DT contre 4 071 110 DT au premier semestre 2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2015	S1 2014	Année 2014
Charges d'intérêts	6 288 599	4 879 200	10 242 665
Perte de change	-	50 000	89 503
Total des charges financières	6 288 599	4 929 200	10 332 169
Revenu des autres créances	838 376	847 720	2 060 528
Gain de change	-	-	40 067
Intérêts des comptes créditeurs	18 529	10 370	312 908
Total des produits financiers	856 906	858 090	2 413 503
Total des charges financières nettes	5 431 694	4 071 110	7 918 666

Note 22: Produits des placements

Les produits des placements du premier semestre 2015 s'élèvent à 3 105 309 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2015	S1 2014	Année 2014
Produits des placements	3 105 311	1 603 776	3 820 998
Plus ou moins-value sur actions cotées	(2)	-	1 940
Total des produits des placements	3 105 309	1 603 776	3 822 939

Note 23: Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires du premier semestre 2015 s'élèvent à 1 167 626 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2015	S1 2014	Année 2014
Plus-values sur cession d'immobilisations	15 000	70 865	79 991
Gains non récurrents	932 492	368 598	2 171 243
Gains nets sur tickets repas	220 134	185 731	315 235
Total des autres gains ordinaires	1 167 626	625 193	2 566 469

Note N° 24 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires du premier semestre 2015 s'élèvent à 331 352 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2015	S1 2014	Année 2014
CNSS personnel partant	300 120	389 094	675 888
Moins-values sur cession d'immobilisations	6 657	-	80 372
Pertes non récurrentes	24 575	110 915	63 756
Perte nette sur incendie MG Ghana (a)	-	-	335 553
Total des autres pertes ordinaires	331 352	500 009	1 155 568

a) L'impact de l'incendie du magasin Ghana survenu le 30 Décembre 2014, se détaille comme suit :

Libellé	Année 2014
Estimation remboursement à recevoir	330 000
Pertes sur valeur à l'encaissement	(68 924)
Pertes sur stocks de marchandises	(302 504)
Pertes sur des immobilisations	(294 125)
Total	(335 553)

Note N° 25 : Impôt Sur Les Sociétés

L'impôt sur les sociétés de la période allant du 01 Janvier au 30 Juin 2015 est estimé à 900 000 DT.

Note N° 26 : Note sur les événements postérieurs à la date de clôture

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration du 26 Août 2015. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2015

Messieurs les actionnaires de la Société Magasin Général,

Introduction

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières. Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la Société Magasin Général, arrêté au 30 juin 2015 ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société Magasin Général au 30 juin 2015, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 Août 2015

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC ERNST & YOUNG
Anis LAADHAR**

**Horwath ACF
Noureddine BEN ARBIA**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances -STAR-

Siège social : Square Avenue de Paris -1025- Tunis

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances STAR publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés du rapport des Commissaires aux Comptes Mr Ghazi HANTOUS et Mr Chiheb GHANMI.

BILAN AU 30/06/2015

ACTIF	Notes	au 30/06/2015			au 30/06/2014	au 31/12/2014
		brut:	amortissements et provisions:	net:		net:
AC1 Actifs incorporels						
AC12 Concessions, brevets, licences, marques		4 189 981	1 831 893	2 358 089	429 814	2 078 287
		4 189 981	1 831 893	2 358 089	429 814	2 078 287
AC2 Actifs corporels d'exploitation						
AC22 Autres installations, outillage et mobilier		13 985 866	10 503 130	3 482 735	2 610 256	3 385 424
		13 985 866	10 503 130	3 482 735	2 610 256	3 385 424
AC3 Placements						
AC31 Terrains et constructions		27 306 350	4 922 446	22 383 904	21 051 825	22 637 105
AC311 Terrains et constructions d'exploitation		20 872 192	3 342 698	17 529 494	16 047 177	17 719 051
AC312 Terrains et constructions hors exploitation		6 434 158	1 579 748	4 854 410	5 004 647	4 918 054
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations		76 417 414	12 034 012	64 383 401	65 432 767	65 622 186
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation		76 417 414	12 034 012	64 383 401	65 432 767	65 622 186
AC33 Autres placements financiers		652 826 634	3 453 634	649 372 999	564 433 443	582 361 705
AC331 Actions, autres titres à revenu variable		38 684 327	2 787 334	35 896 994	29 099 397	30 230 544
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe		557 367 302	650 502	556 716 800	471 379 900	490 922 250
AC334 Autres prêts		11 242 400	15 799	11 226 601	7 883 586	9 214 823
AC336 Autres		45 532 605		45 532 605	56 070 559	51 994 088
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes		4 110 621		4 110 621	5 517 292	4 144 464
		760 661 019	20 410 092	740 250 926	656 435 326	674 765 461
AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques						
AC510 Provision pour primes non acquises		10 996 337		10 996 337	11 196 358	9 482 319
AC531 Provision pour sinistres (non vie)		36 637 654		36 637 654	39 185 355	26 669 134
AC541 Provision pour participation aux bénéfices et ristournes (non vie)		4 532 145		4 532 145	3 782 777	4 592 316
		52 166 135	0	52 166 135	54 164 490	40 743 769
AC6 Créances						
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe		173 387 536	48 833 986	124 553 550	105 880 693	95 129 538
AC611 Primes acquises et non émises		14 526 973		14 526 973	15 049 211	18 719 437
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe		131 581 689	42 500 126	89 081 563	70 047 909	58 041 568
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance		27 278 874	6 333 860	20 945 014	20 783 574	18 368 532
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance		11 509 499	6 321 783	5 187 716	6 147 765	11 550 271
AC63 Autres créances		3 800 684	598 258	3 202 427	5 469 337	7 117 535
AC631 Personnel		1 104 854	198	1 104 657	1 331 463	170 547
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		548 296		548 296	2 296 735	5 062 986
AC633 Débiteurs divers		2 147 534	598 060	1 549 474	1 841 139	1 884 002
		188 697 719	55 754 027	132 943 692	117 497 795	113 797 343
AC7 Autres éléments d'actif						
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse		20 763 574		20 763 574	23 549 324	20 005 841
AC72 Charges reportées		4 399 543		4 399 543	3 804 064	3 993 283
AC721 Frais d'acquisition reportés		4 399 543		4 399 543	3 804 064	3 993 283
AC73 Comptes de régularisation Actif		27 286 193		27 286 193	24 757 011	20 846 842
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus		25 979 252		25 979 252	23 614 787	19 651 591
AC732 Estimations de réassurance		287 000		287 000	60 400	287 000
AC733 Autres comptes de régularisation		1 019 941		1 019 941	1 081 824	908 250
AC74 Ecart de conversion		936 994		936 994	1 014 195	936 994
		53 386 303	0	53 386 303	53 124 594	45 782 959
Total de l'actif		1 073 087 024	88 499 142	984 587 882	884 262 275	880 553 243

CAPITAUX PROPRES ET LE PASSIF		notes:	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
CAPITAUX PROPRES:					
CP1	Capital social ou fonds équivalent		23 076 930	23 076 930	23 076 930
CP2	Réserves et primes liées au capital		148 108 541	142 269 531	142 402 794
CP3	Rachat d'actions propres				
CP4	Autres capitaux propres		1 926 258	1 926 258	1 926 258
CP5	Résultat reporté		87 289 395	78 394 567	78 394 567
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice			260 401 123	245 667 286	245 800 550
CP6	Résultat de l'exercice		46 658 664	13 253 738	22 298 868
Total capitaux propres avant affectation			307 059 787	258 921 025	268 099 418
PASSIF:					
PA2	Provisions pour autres risques et charges				
PA23	Autres provisions		3 572 000	1 912 000	3 572 000
			3 572 000	1 912 000	3 572 000
PA3	Provisions techniques brutes				
PA310	Provision pour primes non acquises		81 695 377	73 575 588	65 615 556
PA320	Provision d'assurance vie		37 095 143	34 344 080	36 446 316
PA330	Provision pour sinistres (vie)		6 552 515	5 721 266	6 106 659
PA331	Provision pour sinistres (non vie)		428 751 018	402 734 442	400 421 455
PA340	Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)		233 675	230 957	237 887
PA341	Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)		10 837 738	9 198 491	10 323 807
PA350	Provision pour égalisation et équilibrage		242 000	242 000	242 000
PA361	Autres provisions techniques (non vie)		15 794 897	16 835 196	16 457 975
			581 202 363	542 882 020	535 851 654
PA5	Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires		17 522 023	18 947 196	17 419 996
PA6	Autres dettes				
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directe		16 753 963	14 823 823	17 613 716
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance		15 586 995	20 570 832	9 599 867
PA63	Autres dettes		37 925 691	20 941 981	21 836 339
PA631	Dépôts et cautionnements reçus		3 767 160	3 630 228	3 622 476
PA632	Personnel		4 393 227	4 242 789	4 827 028
PA633	Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		19 357 784	4 313 182	5 673 414
PA634	Créditeurs divers		10 407 521	8 755 782	7 713 420
			70 266 648	56 336 637	49 049 921
PA7	Autres passifs				
PA71	Comptes de régularisation Passif		3 631 648	3 933 592	5 226 841
PA711	Estimations de réassurance		0	0	0
PA712	Autres comptes de régularisation Passif		3 631 648	3 933 592	5 226 841
PA72	Ecart de conversion		1 333 413	1 329 805	1 333 413
			4 965 060	5 263 398	6 560 253
Total du Passif			677 528 095	625 341 250	612 453 825
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF			984 587 882	884 262 275	880 553 243

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON-VIE
ARRÊTE AU 30/06/2015**

		<u>Opérations brutes</u> <u>30/06/2015</u>	<u>cessions et/ou</u> <u>rétrocessions</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Opérations nettes</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Opérations nettes</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Opérations nettes</u> <u>31/12/2014</u>
PRNV1 Primes acquises						
PRNV11 Primes émises et acceptées	+	171 165 635	29 144 054	142 021 581	131 541 352	241 466 832
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	+/-	-16 079 821	-1 514 018	-14 565 803	-13 723 893	-7 477 900
		155 085 814	27 630 037	127 455 778	117 817 459	233 988 932
PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	+	50 486 770		50 486 770	13 617 853	28 072 693
PRNV2 Autres produits techniques	+	349 879		349 879	394 687	630 178
CHNV1 Charge de sinistres						
CHNV11 Montants payés	-	97 344 431	2 775 047	94 569 384	84 780 906	171 853 255
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	+/-	28 329 562	9 968 520	18 361 043	12 476 529	22 679 763
		125 673 993	12 743 567	112 930 427	97 257 436	194 533 018
CHNV2 Variation des autres provisions techniques	+/-	-663 077		-663 077	-795 664	-1 172 885
CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes		1 483 695	213 055	1 270 640	884 840	3 772 926
CHNV4 Frais d'exploitation						
CHNV41 Frais d'acquisition	-	8 763 950		8 763 950	7 558 996	15 706 974
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	+/-	-406 260		-406 260	-281 929	-471 147
CHNV43 Frais d'administration commissions reçues	-	12 965 361		12 965 361	10 945 641	23 929 842
CHNV44 des réassureurs	+		6 034 101	6 034 101	5 146 495	7 903 514
		21 323 051	6 034 101	15 288 950	13 076 214	31 262 155
CHNV5 Autres charges techniques	-	9 410 800		9 410 800	8 710 256	17 051 792
CHNV6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage	+/-	0		0	0	0
RTNV résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie	+/-	48 694 001	8 639 314	40 054 687	12 696 917	17 244 797

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE
ARRÊTE AU 30/06/2015

	Notes	Opérations brutes		Opérations nettes		Opérations nettes	
		30/06/2015	cessions et/ou rétrocessions 30/06/2015	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	
PRV1 Primes							
PRV1 Primes émises et acceptées	+	2 970 521	28 500	2 942 021	5 930 596	9 308 946	
PRV2 Produits de placements							
PRV2 Revenus des placements	+	1 268 827		1 268 827	1 150 142	2 199 185	
PRV2: Produits des autres placements	+						
		1 268 827	0	1 268 827	1 150 142	2 199 185	
Reprise de corrections de valeur sur PRV2: placements	+	673 367		673 367	616 888	671 857	
Profits provenant de la réalisation PRV2: des placements et de change	+	2 863 714		2 863 714	114 920	495 524	
		3 537 081	0	3 537 081	731 808	1 167 381	
Plus values non réalisées sur PRV3 placements	+						
PRV4 Autres produits techniques	+	15		15	0	407	
CHV1 Charge de sinistres							
CHV1 Montants payés	-	1 427 250		1 427 250	1 384 101	2 549 905	
Variation de la provision pour CHV1 sinistres	+/-	445 856		445 856	200 404	585 797	
		1 873 106	0	1 873 106	1 584 506	3 135 702	
Variation des autres provisions CHV2 techniques							
CHV2 Provision d'assurance vie	+/-	648 827		648 827	3 278 544	5 380 780	
		648 827	0	648 827	3 278 544	5 380 780	
Participation aux bénéfices et CHV3 ristournes							
		-4 212		-4 212	0	11 966	
CHV4 Frais d'exploitation							
CHV4 Frais d'acquisition	-	487 104		487 104	1 149 783	1 725 341	
CHV4 Frais d'administration	-	407 837		407 837	930 504	1 443 569	
CHV4 commissions reçues des réassureurs	+			0	0	0	
		894 941	0	894 941	2 080 286	3 168 910	
CHV5 Autres charges techniques							
CHV5 162 906	-	162 906		162 906	152 239	294 912	
CHV9 Charges de placements							
Charges de gestion des placements, CHV9 y compris les charges d'intérêt	-	35 998		35 998	25 600	76 480	
CHV9 Correction de valeur sur placements	-	603 868		603 868	707 453	755 419	
Pertes provenant de la réalisation des placements CHV9	-	42 945		42 945	57 044	98 346	
		682 811	0	682 811	790 097	930 245	
Sous total (résultat technique de l'assurance et/ou de la RTV réassurance vie)		3 518 065	28 500	3 489 565	-73 128	-246 596	

ETAT DE RESULTAT ARRÊTE AU 30/06/2015

			<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
RTNV	Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie	+/-	40 054 687	12 696 917	17 244 797
RTV	Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie	+/-	3 489 565	-73 128	-246 596
Produits des placements (assurance et/ou réassurance non vie)					
PRNT1	Revenus des placements	+	23 066 102	21 356 719	37 972 899
PRNT12	Produits des autres placements	+	23 066 102	21 356 719	37 972 899
PRNT13	Reprise de corrections de valeur sur placements	+	12 241 194	11 454 858	11 600 821
PRNT14	Profits provenant de la réalisation des placements	+	52 059 674	2 133 916	8 556 123
			64 300 868	13 588 774	20 156 943
Charges des placements (assurance et/ou réassurance non vie)					
CHNT1	Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-	654 418	475 363	1 320 570
CHNT12	Correction de valeur sur placements	-	10 977 757	13 136 537	13 043 670
CHNT13	Pertes provenant de la réalisation des placements	-	780 693	1 059 242	1 698 118
			12 412 869	14 671 142	16 062 358
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie					
CHNT2		-	50 486 770	13 617 853	28 072 693
PRNT2	Autres produits non techniques	+	481 017	212 328	108 424
CHNT3	Autres charges non techniques	-	30 154	500 000	2 280 000
	Résultat provenant des activités ordinaires		68 462 447	18 992 616	28 821 417
CHNT4	Impôts sur le résultat	-	21 803 783	5 738 878	6 522 549
	Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		46 658 664	13 253 738	22 298 868
PRNT4	Gains extraordinaires	+	0	0	0
CHNT5	Pertes extraordinaires	-	0	0	0
	Résultat net de l'exercice		46 658 664	13 253 738	22 298 868
Effet des modifications comptables CHNT6/PR (nets d'impôt)					
	Résultat net de l'exercice après modifications comptables		46 658 664	13 253 738	22 298 868

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2015

	AU 30/06/2015	AU 30/06/2014	AU 31/12/2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements des primes reçus des assurés	150 211 383	141 542 605	280 546 672
Sommes versés pour paiement des sinistres	-92 986 333	-91 673 804	-188 183 830
Encaissements des primes reçues (acceptation)	271 503	298 875	2 880 995
Sommes versés pour paiement des sinistres (acceptation)	-359	-465 123	-1 545 986
Commissions versés sur les acceptations	-66 129	-104 675	-736 370
Décaissements des primes pour les cessions	-16 966 862	-15 878 444	-41 988 252
Encaissements des sinistres pour les cessions	8 188 120	3 023 012	11 782 060
Commissions reçus sur les cessions	2 291 077	2 806 987	8 743 383
Commissions versés aux intermédiaires	-10 315 768	-9 582 688	-18 856 643
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-13 396 540	-11 591 375	-22 329 067
Variation des dépôts auprès des cédantes		-93 577	-246 222
Variation des espèces reçus des cessionnaires	-796 203	370 475	-396 463
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-90 333 973	-44 656 073	-67 636 669
Encaissements liés à la cession de placements financiers	22 673 255	16 713 127	21 382 119
Taxes et impôts versés au Trésor	-26 848 230	-23 419 326	-43 834 893
Produits financiers reçus	17 101 685	15 606 869	37 485 588
autres mouvements	3 676 990	6 501 928	9 560 649
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-47 296 383	-10 601 206	-13 372 930
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles	-570 706	-747 795	-4 589 037
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles			
Décaissement provenant de l'acquisition de terrains et constructions			
Encaissement provenant de la cession de terrains et constructions		92 326	97 326
Décaissement provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises ou avec lien de participation	-565 470	-1 000 000	-3 000 014
Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises ou avec lien de participation	56 984 055	1 736 916	6 801 412
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	55 847 879	81 447	-690 312
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions	-7 793 762	-4 126 109	-4 126 109
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-7 793 762	-4 126 109	-4 126 109
VARIATION DE TRESORERIE	757 733	-14 645 869	-18 189 352
TRESORERIE AU DEBUT DE LA PERIODE	20 005 841	38 195 192	38 195 192
TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE	20 763 574	23 549 324	20 005 841
	757 733	-14 645 869	-18 189 352

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES AU 30/06/2015
(Chiffres arrondis en dinars)

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<u>Engagements Recus</u>	-	-	-
Cautions reçues	5 514 865 312	5 448 000 268	5 296 833 380
Cautions Agents Généraux	1 823 000 000	1 505 000 000	1 823 000 000
TOTAL	7 337 865 312	6 953 000 268	7 119 833 380
<u>Engagements donnés</u>	-	-	-
Cautions données	1 766 823 888	1 729 787 770	1 679 419 500
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	17 002 800 000	2 332 800 000	322 800 000
TOTAL	18 769 623 888	4 062 587 770	2 002 219 500

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2015

1-PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

- **Dénomination sociale** : Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances – STAR-
- **Date de constitution** : Décembre 1958
- **Capital social** : 23.076.930D composé de 2.307.693 actions de 10D chacune
- **Siège social** : Square Avenue de Paris 1000 Tunis
- **Forme juridique** : Société Anonyme faisant appel public à l'épargne
- **Activité** : Assurance et Réassurance toutes branches
- **Registre de commerce** : B 17339 1996 – Tunis
- **Matricule fiscal** : 0002388 P M 000
- **Réseau de production** : 13 succursales
186 Agents d'assurance
23 Courtiers

2-FAITS MARQUANTS

Le premier semestre 2015 a été marqué par :

- Un total du bilan de 984,588 MD contre de 884,262 MD à fin juin 2014 et un résultat net de la période de 46,659 MD,

- Des fonds propres de 307,060 MD contre 258,921 MD à fin juin 2014,
- Une évolution des primes émises de 7,51 % atteignant 174,136 MD contre 161,972 MD au 30/06/2014,
- Une progression des règlements de sinistres de 9,638 MD soit 92,321 MD contre 82;682 MD à fin juin 2014,
- Des produits de placements nets de 79,077 MD contre 21,366 MD au 30 juin 2014, cette augmentation remarquable est due à la cession en bloc des titres SFBT de l'ordre de 54,174MD

3- NORMALISATION COMPTABLE

Les états financiers relatifs à la période allant du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015, sont préparés par application de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables prévues par le décret 96-2459 portant promulgation du cadre conceptuel comptable.

L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers sont effectués conformément aux normes comptables sectorielles 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 et 31 relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ ou de réassurance (arrêté du ministre des finances du 26 juin 2000).

4- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables les plus significatives, retenues pour la préparation des comptes arrêtés au 30/06/2015, se résument comme suit :

4-1 Les Actifs incorporels et corporels d'exploitation :

Ces actifs sont inscrits à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition.

Ils font l'objet d'un amortissement linéaire sur la base des taux suivants :

Logiciels	33%
Matériels de Transport	20%
Matériels informatiques	15%
Mobiliers et Matériels de bureau	10%
Agence. Aménagement et Installations	10%

4-2 Placements :

a- Les placements immobiliers :

Les terrains et les constructions figurent pour leur valeur réévaluée en 2001, les constructions font l'objet d'un amortissement sur la durée de vie restante. Les parts dans les sociétés à objet foncier non cotées sont évaluées à leur coût d'acquisition.

A la date de l'arrêté des états financiers, il est procédé à l'évaluation des terrains et des constructions à leur valeur comptable nette et des parts dans les sociétés à objet foncier à leur

valeur mathématique. Les moins-values par rapport à la valeur comptable font l'objet d'une provision pour dépréciation.

b- Placements financiers et placements dans les entreprises avec lien de participation :

b-1 Actions et autres titres à revenus variables :

Cette catégorie de placement comprend les titres dont le revenu dépend du résultat ou de l'un des éléments du résultat de l'émetteur. Ainsi sont considérées comme titres à revenus variables les actions à dividende prioritaire sans droit de vote, les certificats d'investissements ainsi que les parts des organismes de placements collectifs.

Les actions et autres titres à revenus variables sont enregistrés à leurs coûts d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables, à l'exception des titres réévalués.

La valeur d'inventaire retenue pour chacune des catégories est la suivante :

Actions cotées : Cours moyen boursier du 30 juin 2015
Actions non cotées : Valeur mathématique au 31/12/2014
Parts d'OPCVM : Valeur liquidative du 30 Juin 2015

Les moins values font l'objet d'une dotation aux provisions inscrites en charges de l'exercice, les plus values ne sont pas constatées.

b-2 Obligations et autres titres à revenu fixe :

Les obligations et titres à revenus fixes sont comptabilisés à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

Lorsqu'un risque de recouvrement du principal et/ou des intérêts est constaté, une provision est constituée à due concurrence.

4-3 Créances :

Cette rubrique comporte les créances nées d'opérations d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance et les autres créances :

* Les créances nées d'opération d'assurance directe enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, les créances sur les co-assureurs, les primes à annuler, les primes acquises et non émises ainsi que les créances indemnisés subrogées à l'entreprise d'assurance.

* Les créances nées d'opération de réassurance enregistrent les créances sur les réassureurs et les cédantes.

* Les autres créances enregistrent les créances qui ne sont pas liées directement à l'activité d'assurance et /ou de réassurance tel est le cas des créances sur le personnel, l'Etat, les organismes sociaux et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

4-4 Les provisions sur créances :

La provision pour dépréciation des créances constatée à l'actif du bilan couvre le risque de non recouvrement de certaines créances.

Au 30 juin 2015 une dotation forfaitaire est allouée aux créances nées d'opérations d'assurance directe.

4-5 Les primes acquises et non émises:

Elles sont afférentes au premier semestre 2015 mais n'ayant pu être émises.

4-6 Les primes à annuler :

Les primes à annuler sont évaluées par référence à une méthode statistique conformément à la norme comptable n° 28.

4-7 Autres éléments d'actif :

Ce poste recense les liquidités et équivalents de liquidités, les charges reportées, les comptes de régularisation et les écarts de conversion.

4-8 Capitaux propres :

Les capitaux propres représentent les apports en capital, les réserves et primes liées au capital, les autres réserves, les résultats reportés ainsi que le résultat de la période.

4-9 Provisions Techniques:

Cette rubrique enregistre les provisions prévues par les normes comptables d'assurance et l'arrêté du Ministre des Finances du 27/02/2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation, l'arrêté du Ministre des Finances du 28/03/2005 et l'arrêté du Ministre des Finances du 05/01/2009.

Les provisions techniques portées au passif concernent les engagements de la société envers ses assurés, réassurance comprise. Les provisions techniques à la charge des réassureurs sont portées à l'actif du bilan.

a- Provisions pour primes non acquises :

Les provisions Pour Primes Non Acquise sont déterminées sur la base du chiffre d'affaires prévisionnel avec l'hypothèse que le pourcentage des primes émises qui chevauche est le même que l'exercice 2014 sauf pour la branche automobile le calcul a été effectué pour chaque contrat sur la base de la méthode du prorata temporis.

En réassurance conventionnelle, la provision pour primes non acquises à la charge des réassureurs est calculée selon les méthodes stipulées dans les traités de réassurance.

En réassurance facultative la provision est calculée suivant les taux de cession par branche.

La provision pour primes non acquises relative aux acceptations est calculée à partir des comptes envoyés par les cédantes.

b- Provisions mathématique vie :

La provision mathématique d'assurance vie correspond à la différence à la date d'inventaire entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.

c- Provisions pour sinistres à payer :

Les provisions pour sinistres à payer Auto, Incendie, A.R.D.S, Aviation et transport sont déterminées selon la méthode de l'inventaire permanent qui engendre une mise à jour permanente par les jeux des aggravations et des améliorations.

Les provisions pour sinistres à payer des branches groupe, vie et Accidents de travail sont évaluées dossier par dossier à la date d'arrêté comptable.

La provision pour sinistres à payer des diverses branches tient compte des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR) et des chargements pour frais de gestion conformément à l'article 21 de l'arrêté du Ministre des finances du 27/02/2001.

Les provisions pour sinistres à payer sont présentées au passif après déduction des prévisions de sauvetages et recours à encaisser.

La provision pour sinistre à payer à la charge des réassureurs est calculée par application des traités de réassurance.

La provision pour sinistre à payer relative aux acceptations est estimée par référence aux comptes envoyés par les cédantes.

d- Provisions mathématiques des rentes :

Les provisions mathématiques des rentes correspondent à la valeur actuelle des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes. Son montant est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

e- Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes:

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires de contrats d'assurance sous la forme de participation aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Le montant des participations aux bénéfices est évalué selon les engagements contractuels de la société.

Le montant des ristournes est évalué par référence à une méthode statistique.

f- Provisions pour risques en cours :

Cette provision est destinée, pour chacun des contrats à prime payable d'avance, à couvrir la charge des sinistres et des frais afférents aux contrats susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où ce coût n'est pas couvert par la provision pour primes non acquises.

g- Provisions pour égalisation :

Cette provision permet d'égaliser les fluctuations de sinistres pour les années à venir.

4-10 Les revenus :

Les revenus sont constitués par les produits provenant des activités techniques et financières.

4-11 Les charges par destination :

Les charges de fonctionnement sont considérées comme des charges techniques qui contribuent à la formation du résultat technique.

Ces charges comptabilisées initialement dans les comptes de la classe 9 sont réparties suivant les destinations suivantes:

- Frais de règlement de sinistres
- Frais d'acquisition
- Frais d'administration
- Frais de gestion des placements
- Autres charges techniques.

Les méthodes utilisées pour réaliser l'affectation des frais généraux par nature aux diverses destinations sont les suivantes:

- Imputation directe sans application de clés pour les charges directement affectables
- Imputation indirecte des autres frais à partir de clés de répartition suivants: l'effectif - la masse salariale.

4-12 Affectation des produits nets des placements :

Les produits nets de placements incluent les charges et produits des placements, les frais généraux affectés aux placements, les profits et pertes de change, les dotations aux amortissements des immeubles de placement, les provisions pour dépréciation des titres et leurs reprises, les plus ou moins values de cession des titres.

Ils sont répartis entre les états techniques non vie et vie et l'état de résultat au prorata des provisions techniques et des capitaux propres.

L'affectation de ces produits nets non vie à chaque catégorie est effectuée au prorata des provisions techniques moyennes ((Provisions Techniques au 01/01/N + Provisions Techniques au 30/06/N) / 2).

4-13 Méthode de comptabilisation de l'impôt sur les bénéfices :

La STAR applique la méthode de l'impôt exigible pour la comptabilisation l'impôt sur les bénéfices.

4-14 L'état de flux de trésorerie :

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence) qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds et ce, par un système de recensement individuel par flux.

Les encaissements et les décaissements de fonds de la période sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

La trésorerie se compose des avoirs en dinars et en devises auprès des banques, du Centre des chèques Postaux et de la caisse.

Les encaissements des primes reçus des assurés sont présentés nets de ristournes et de la quote-part des Co-assureurs.

Les sommes versés pour paiement des sinistres sont présentés nets de la quote-part des Co-assureurs.

Les décaissements ou encaissements liés aux opérations d'acquisition ou de cessions de placements financiers enregistrent les flux de trésorerie compensés des opérations de souscription et de cession des bons de trésor, des bons de trésor assimilables et des placements en devises.

4-15 L'état des engagements hors bilan :

Le tableau des engagements reçus et donnés est présenté conformément aux normes comptables 26 et 47, la société ne présente aucun engagement à l'égard des dirigeants.

5- COMPARABILITE DES COMPTES :

Les méthodes d'évaluation adoptées pour l'arrêté des comptes du premier semestre 2015 n'ont pas connu de changement par rapport à celles retenues pour l'arrêté des comptes du premier semestre 2014.

6-NOTES SUR LE BILAN (les chiffres sont exprimés en DT: Dinars tunisiens)

I- NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN

❖ AC1 - Actifs incorporels

Libellés	Valeur Brute au 30/06/2015	Amortissements au 30/06/2015	Valeur Nette au 30/06/2015	Valeur Nette au 30/06/2014	Valeur Nette au 31/12/2014
Droit au bail	41 000	41 000	0	0	0
Logiciels	4 045 731	1 687 642	2 358 089	411 839	2 078 288
Autes actifs	103 250	103 250	0	17 975	0
TOTAL	4 189 981	1 831 892	2 358 089	429 814	2 078 288

❖ AC2- Actifs corporels d'Exploitation

Libellés	Valeur Brute au 30/06/2015	Amortissements au 30/06/2015	Valeur Nette au 30/06/2015	Valeur Nette au 30/06/2014	Valeur Nette au 31/12/2014
Materiels de transport	650 083	512 470	137 613	161 357	149 227
MMB	2 666 148	1 863 973	802 175	457 094	742 332
AAI	5 995 961	4 604 494	1 391 467	1 092 974	1 311 501
Materiels Informatique	4 673 674	3 522 194	1 151 480	898 831	1 182 364
TOTAL	13 985 866	10 503 130	3 482 735	2 610 256	3 385 424

❖ AC3 - Placements

AC31- Placements Immobiliers

Libellés	Valeur Brute au 30/06/2015	Amortissement s et Provisions	Valeur Nette au 30/06/2015	Valeur Nette au 30/06/2014	Valeur Nette au 31/12/2014
Terrains	4 239 935		4 239 935	4 239 935	4 239 935
Constructions	22 948 115	4 904 146	18 043 969	16 711 890	18 297 170
Parts dans les sociétés à objet for	118 300	18 300	100 000	100 000	100 000
TOTAL	27 306 350	4 922 446	22 383 904	21 051 825	22 637 105

AC32- Placements dans les entreprises avec lien de participation

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Actions Cotées	66 867 737	68 214 962	67 670 150
Actions Non Cotées	9 549 676	9 549 676	9 549 676
Valeur brute	76 417 413	77 764 638	77 219 826
Provisions	12 034 012	12 331 871	11 463 516
Valeur nette	64 383 401	65 432 767	65 756 310

AC33- Placements Financiers

AC331- Actions et autres titres à revenus variables:

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Actions Cotées	19 277 163	14 009 049	14 277 167
Actions OPCVM	16 104 570	16 104 570	16 104 570
Actions Non Cotées	2 345 320	2 170 320	2 170 320
Actions étrangères	957 275	957 275	957 275
Valeur brute	38 684 327	33 241 214	33 509 332
Provisions	2 787 334	4 141 816	3 278 788
Valeur nette	35 896 993	29 099 397	30 230 544

AC332- Obligations et autres titres a revenus fixes :

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Emprunts obligataires	105 805 802	102 668 902	103 011 252
Emprunts indivis	150 000	150 000	150 000
Placements bons de trésor	331 500 000	237 300 000	259 500 000
Placements BTA	119 911 500	131 911 500	128 911 500
Valeur brute	557 367 302	472 030 402	491 572 752
Provisions	650 502	650 502	650 502
Valeur nette	556 716 800	471 379 900	490 922 250

AC334 - Prêts

Libellés	au 30/06/2015	au 30/06/2014	au 31/12/2014
Prêts au personnel	11 175 994	7 878 011	9 165 166
Prêts sur police vie	66 406	69 140	65 456
Valeur brute	11 242 400	7 947 151	9 230 622
Provisions	15 799	63 565	15 799
Valeur nette	11 226 601	7 883 586	9 214 823

AC336- Autres placements

Libellés	au 30/06/2015	au 30/06/2014	au 31/12/2014
Dépôt auprès de la TGT	3 138 742	4 503 766	4 397 247
Placements en devises	42 378 775	51 554 293	47 581 753
Autres dépôts	15 088	12 500	15 088
TOTAL	45 532 605	56 070 559	51 994 088

AC34- Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

Cette rubrique englobe les dépôts prélevés à l'encontre de la STAR par les compagnies cédantes sur les affaires acceptées.

Libellés	au 30/06/2015	au 30/06/2014	au 31/12/2014
Dépôts en garantie des PPNA	1 047 871	1 101 442	1 083 074
Dépôts en garantie des PSAP	3 062 750	4 415 850	3 061 390
TOTAL	4 110 621	5 517 292	4 144 464

❖ AC5 - Parts des réassureurs dans les provisions techniques :

Libellés	Montant au 30/06/2015	Montant au 30/06/2014	Montant au 31/12/2014
Provision pour primes non acquises	10 996 336	11 196 358	9 482 319
Provision pour sinistres non vie	36 637 654	39 185 355	26 669 134
Prov. pour part. des ass. aux bénéficiaires	4 532 145	3 782 777	4 592 316
TOTAL	52 166 135	54 164 490	40 743 769

❖ AC6 - Créances

AC61 Créances nées d'opérations d'assurances directe

AC611 Primes acquises et non émises

	14 526 973	14 526 973	15 049 211	18 719 437
--	------------	------------	------------	------------

AC612 Créances nées d'opérations d'assurance directe

Primes à annuler	-1 547 636	-1 547 636	-2 400 104	-1 703 881
créances sur les assurés	99 275 426	22 605 036	76 670 390	53 845 700
créances contentieuses	17 578 515	15 448 839	2 129 676	1 413 808
Autres créances	16 275 384	4 446 252	11 829 132	4 485 941
TOTAL	131 581 689	42 500 127	89 081 562	58 041 568

AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurances

	27 278 874	6 333 860	20 945 014	20 783 574	18 368 532
--	------------	-----------	------------	------------	------------

AC62 Créances nées d'opérations de réassurance

Récessionnaires	36 729		36 729	39 217	36 729
Cédants	4 480 021	2 658 084	1 821 937	2 440 210	1 478 371
Cessionnaires	6 992 749	3 663 699	3 329 050	3 668 338	10 035 172
TOTAL	11 509 499	6 321 783	5 187 716	6 147 765	11 550 271

AC63 Autres Créances

Personnel	1 104 854	198	1 104 656	1 331 463	170 547
Etat, orga. sécurité sociale	548 296		548 296	2 296 735	5 062 986
autres débiteurs divers	2 147 534	598 059	1 549 475	1 841 139	1 884 002
TOTAL	3 800 684	598 257	3 202 427	5 469 337	7 117 535
TOTAL GENERAL	188 697 719	55 754 027	132 943 692	117 497 795	113 797 343

❖ AC7 – Autres éléments d'actif

AC71 Avoirs en banque, CCP et Caisse :

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Avoirs en banque	19 421 101	23 018 675	18 407 296
CCP	1 303 667	500 832	1 587 761
Caisse	38 805	29 817	10 784
TOTAL	20 763 573	23 549 324	20 005 841

AC 72 Charges reportées

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Frais d'acquisition reportés	4 399 542	3 804 064	3 993 283
TOTAL	4 399 542	3 804 064	3 993 283

AC 73 Comptes de régularisation Actif

<u>Libellés</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	25 979 252	23 614 786	18 964 372
AC732 Estimation de réassurance	287 000	60 400	287 000
AC733 Autres comptes de régularisation			
charges payées d'avance	201 466	268 621	922 262
Autres produits à recevoir	140 976	80 829	99 299
commissions à recevoir	677 499	732 375	573 908
TOTAL	27 286 193	24 757 011	20 846 841

II -NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN

❖ CP- Capitaux propres

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit:

	<u>CAPITAUX PROPRES 2014AVANT AFFECTATION</u>	<u>Affectations et imputations</u>	<u>Dividendes</u>	<u>Résultat 2015</u>	<u>CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2015</u>
Capital Social	23 076 930				23 076 930
Primes liées au capital	126 623 070				126 623 070
Réserves Légales	2 307 693				2 307 693
Autres réserves	15 398 289	5 705 747			21 104 036
Résultats reportés	78 394 567	16 740 983	-7 846 156		87 289 394
Résultat décembre 2014	22 298 868	-22 298 868			0
Résultat Juin 2015				46 658 664	46 658 664
TOTAL	268 099 418	147 862	-7 846 156	46 658 664	307 059 787

Les intérêts des prêts au personnel de l'exercice 2015 sont imputés au fond social (147 862 dinars).

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré des résultats reportés après déduction des réserves prévues par les textes législatifs spéciaux et les réserves statutaires .

❖ PA2- Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30/06/2015 à 3 572 000 dinars et représentent des provisions pour litiges.

❖ P3- Provisions techniques brutes

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Prov.pour primes non acquises	81 695 377	73 575 588	65 615 556
Prov.Mathématiques Vie	37 095 143	34 344 080	36 446 316
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	6 552 515	5 721 266	6 106 659
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	428 751 018	402 734 442	400 421 455
Prov.Mathématiques des Rentes	15 746 218	16 429 814	16 397 432
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	233 675	230 957	237 887
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices et aux ristou	10 837 738	9 198 491	10 323 806
Prov pour Egalisation			
Prov pour Egalisation décés	242 000	242 000	242 000
Prov pour risques en cours	48 679	405 382	60 543
TOTAL	581 202 363	542 882 020	535 851 654

❖ PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires

Libellés	Valeur au 30/06/2015	Valeur au 30/06/2014	Valeur au 31/12/2014
Dépôts en garantie des PPNA	3 490 868	3 177 842	3 374 228
Dépôts en garantie des PSAP	14 031 155	15 769 354	14 045 768
TOTAL	17 522 023	18 947 196	17 419 996

❖ PA6 Autres dettes

PA61- Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Siège, agents d'assurances et succursales	5 366 860	4 695 961	4 486 023
Autres Crédeurs	11 387 103	10 127 862	13 127 693
TOTAL	16 753 963	14 823 823	17 613 716

PA62- Dettes nées d'opérations de réassurance

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Récessionnaires	507 440	593 155	507 440
Cédants	4 338 883	6 540 633	4 337 043
Cessionnaires	10 740 672	13 437 044	4 755 384
TOTAL	15 586 995	20 570 832	9 599 867

PA63- Autres dettes

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Dépôts et cautionnements reçus	3 767 160	3 630 228	3 622 476
Personnel	4 393 227	4 242 789	4 827 029
Etat , Organisme de sécurité sociale	19 357 783	4 313 182	5 673 414
Autres Crédeurs divers	10 407 521	8 755 782	7 713 420
TOTAL	37 925 691	20 941 981	21 836 339

❖ PA7 Autres passifs

PA71 Comptes de régularisation Passif

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Charges à payer	2 103 149	2 409 874	3 710 711
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	1 579	1 665	1 579
Intérêts perçus ou comptabilisés d'avance	17 401	10 770	2 721
Intérêts de retard des traites	221 018	135 134	135 134
Intérêts sur les cautions	80 773	19 358	130 752
Différence sur les prix de remboursements à perce	1 207 727	1 356 791	1 245 944
TOTAL	3 631 647	3 933 592	5 226 841

7-NOTES SUR LES ETATS DE RESULTAT (les chiffres sont exprimés en DT: Dinars tunisiens)

1-Primes émises et acceptées

Les primes émises et acceptées nettes des cessions et rétrocessions des branches vie et non vie de la STAR ont atteint 144 963 602 DT en juin 2015 contre 137 471 948 DT en juin 2014, soit une variation nette 7 491 654 DT.

Libellés		Opérations brutes 2015	Cessions 2015	Opérations nettes 2015	Opérations nettes au 30/06/ 2014	Opérations nettes au 31/12/2014
Primes émises non vie	PRNV1	171 165 635	29 144 054	142 021 581	131 541 352	241 466 632
Primes émises vie	PRV1	2 970 521	28 500	2 942 021	5 930 596	9 308 946
Total		174 136 156	29 172 554	144 963 602	137 471 948	250 775 578

2 - Charges de sinistres

Les charges de sinistres nettes des cessions et rétrocession des branches vie et non vie se sont élevées à 114 803 532 DT en juin 2015 contre 98 841 942 en juin 2014 enregistrant une augmentation de 15 961 590 DT qui se détaille comme suit :

Désignation		Opérations brutes au 30/06/2015	Cessions 2015	Opérations nettes au 30/06/2015	Opérations nettes au 30/06/2014	Opérations nettes au 31/12/2014
Non vie						
Montants payés	CHNV11	97 344 431	2 775 047	94 569 384	84 780 907	171 853 255
Variation de la PSAP	CHNV12	28 329 562	9 968 520	18 361 042	12 476 529	22 679 763
Total non vie		125 673 993	12 743 567	112 930 426	97 257 436	194 533 018
Vie						
Montants payés	CHV11	1 427 250		1 427 250	1 384 101	2 549 904
Variation de la PSAP	CHV12	445 856		445 856	200 405	585 798
Total vie		1 873 106	0	1 873 106	1 584 506	3 135 702
Total général		127 547 099	12 743 567	114 803 532	98 841 942	197 668 720

3-Variation des autres provisions techniques

Libellés		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Non vie				
var.provisions mathématiques rentes		-651 214	-670 394	-702 776
var.provisions pour risques en cours		-11 863	-125 270	-470 109
Total non vie	CHNV2	-663 077	-795 664	-1 172 885
Vie				
var.provisions mathématiques		648 827	3 278 544	5 380 780
Total vie	CHV2	648 827	3 278 544	5 380 780

4-Participations aux bénéfices et ristournes

Libellés		Opérations brutes au 30/06/2015	Cessions 2015	Opérations nettes au 30/06/2015	Opérations nettes au 30/06/2014	Opérations nettes au 31/12/2014
Non vie						
participations aux bénéfices payés		520 458	213 055	307 403	1 059 771	3 884 406
ristournes		449 306		449 306	242 687	298 600
provisions pour participation aux bénéfices		385 019		385 019	-644 021	-323 840
provisions pour ristournes		128 912		128 912	226 403	-86 240
Total non vie	CHNV3	1 483 695	213 055	1 270 640	884 840	3 772 926
Vie						
participations aux bénéfices payés						5 036
provisions pour participation aux bénéfices		-4 212		-4 212	0	6 930
Total vie	CHV3	-4 212	0	-4 212	0	11 966

5-Frais d'exploitation

Libellés		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Non vie				
Frais d'acquisition	-	8 763 950	7 558 996	15 706 974
Var.des frais d'acquisition reportés	-	406 260	281 928	471 147
frais d'administration	-	12 965 361	10 945 641	23 929 842
commissions reçues des réassureurs	+	6 034 101	5 146 495	7 903 514
Total non vie	CHNV4	15 288 950	13 076 214	31 262 155
Vie				
Frais d'acquisition	-	487 104	1 149 783	1 725 341
frais d'administration	-	407 837	930 503	1 443 569
commissions reçues des réassureurs	+			0
Total vie	CHV4	894 941	2 080 286	3 168 910
Total Général		16 183 891	15 156 500	34 431 065

6-Autres charges techniques

Libellés		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Non vie				
Autres charges techniques	-	9 410 800	8 710 256	17 051 792
Total non vie	CHNV5	9 410 800	8 710 256	17 051 792
Vie				
Autres charges techniques	-	162 906	152 239	294 912
Total vie	CHV5	162 906	152 239	294 912
Total Général		9 573 706	8 862 495	17 346 704

7-Autres Produits techniques

Libellés		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2015
Non vie				
Produits techniques	PRNV2	349 879	394 687	630 178
Vie				
Produits techniques	PRV2	15	0	407
Total		349 894	394 687	630 585

8-Produits et charges des placements

Désignation		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<i>Produits de placements</i>				
Revenus des placements	PRNT13 + PRV23	24 334 929	22 506 861	40 172 084
Revenus des placements immobiliers		202 594	198 558	400 771
Revenus des obligations et autres titres à revenus fixes		17 968 143	15 363 111	31 921 669
Revenus des participations		5 488 150	6 114 448	6 285 311
autres revenus		676 042	830 744	1 564 333
Reprise de corrections de valeurs sur placements	PRNT13 + PRV23	12 914 561	12 071 746	12 272 678
Profits provenant de la réalisation des placement	PRNT14 + PRV24	54 923 388	2 248 836	9 051 647
TOTAL		92 172 878	36 827 443	61 496 409
<i>Charges de placements</i>				
Charges de gestion des placements	CHNT11 + CHV91	690 416	500 963	1 397 050
Corrections de valeurs sur placements	CHNT12 + CHV92	11 581 625	13 843 990	13 799 089
Pertes provenant de la réalisation des placement:	CHNT13 + CHV93	823 638	1 116 286	1 796 464
TOTAL		13 095 679	15 461 239	16 992 603
Revenus nets		79 077 198	21 366 203	44 503 806

9- Ventilation des charges par nature

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
salaires et compléments de salaires	10 511 871	8 969 129	21 932 060
charges sociales	3 959 080	3 446 659	7 939 295
autres charges	1 235 637	1 105 220	1 711 734
Total charges de personnel	15 706 588	13 521 008	31 583 089
Impôts et taxes	4 154 776	3 645 526	7 420 957
Autres charges (dotations, fournitures, loyers.....)	7 864 609	7 135 916	13 380 877
Charges de commissions	10 962 230	10 729 044	20 131 449
Total des charges par nature	38 688 203	35 031 494	72 516 372

10- Ventilation par destination des frais généraux et des dotations

La réglementation impose d'affecter aux comptes techniques les frais généraux, les frais de gestion des placements ainsi que les dotations aux amortissements et aux provisions. Ces derniers sont repartis par des clés dans les destinations suivantes

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Total des charges affectées au compte technique Vie	1 153 381	2 305 376	3 613 775
Total des charges affectées au compte technique Non Vie	37 082 735	32 332 119	68 024 705
Frais de gestion des placements	452 087	393 999	877 872
TOTAL	38 688 203	35 031 494	72 516 352

11- Passage du résultat comptable au résultat fiscal

Résultat comptable	68 462 447
Réintégrations	14 633 075
Déductions	- 20 798 998
Résultat fiscal	62 296 524
Impôt sur les sociétés (35%)	-21 803 783
Résultat Net au 30/06/2015	46 658 664

Annexe : Résultat technique par catégorie d'assurance Non Vie au 30/06/2015

CATEGORIES	GROUPE	A.TRAVAIL	INCENDIE	RISQUES DIVERS	TRANSPORT	AUTOMOBILE	ACCEPTATION	TOTAL
PRIMES ACQUISES	36 407 971		12 337 733	18 007 525	5 435 149	81 399 592	1 497 846	155 085 814
Primes émises	36 423 099		12 700 788	19 078 399	5 607 606	95 893 101	1 462 643	171 165 635
Variation des Primes non acquises	-15 129		-363 055	-1 070 874	-172 457	-14 493 509	35 203	-16 079 821
CHARGES DE PRESTATION	-32 614 419	-33 428	-6 750 588	-13 678 374	-1 515 249	-69 919 324	-499 534	-125 010 916
Prestations et Frais payés	-34 616 880	-698 412	-2 613 698	-4 060 961	-150 227	-54 706 147	-498 106	-97 344 431
Charges des provisions pour prestations div	2 002 461	664 984	-4 136 890	-9 617 413	-1 365 022	-15 213 177	-1 428	-27 666 485
Solde de souscription	3 793 551	-33 428	5 587 145	4 329 151	3 919 900	11 480 268	998 311	30 074 898
Frais d'acquisition	-1 399 700		-488 577	-1 025 013	-267 741	-5 136 610	-40 049	-8 357 690
Autres charges de gestion nettes	-4 928 652	-119 912	-860 454	-2 396 813	-808 826	-12 346 867	-564 759	-22 026 282
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-6 328 351	-119 912	-1 349 032	-3 421 826	-1 076 567	-17 483 477	-604 808	-30 383 972
Produits nets de placements	2 169 720	1 821 614	1 416 059	4 630 144	1 282 357	38 747 169	419 707	50 486 770
Participation aux résultats	-104 947		-151 866	-72 299	-498 006	-657 272	693	-1 483 695
Solde Financier	2 064 773	1 821 614	1 264 194	4 557 845	784 351	38 089 898	420 400	49 003 075
Part réassureurs /rétrocessionnaires dans les primes acquises	-66 500		-8 887 343	-12 390 434	-3 643 572	-2 611 703	-30 485	-27 630 037
les prestations payés			1 743 891	631 504	375 446		24 206	2 775 047
les charges de provi. pour prestations	34 624		3 275 213	6 221 712	436 971			9 968 520
la participation aux résultats			-44 898	5 076	252 877			213 055
Commissions reçues des réassureurs /rétrocessionnaires			1 965 032	1 890 036	810 082	1 368 952		6 034 101
Solde de réassurance / rétrocession	-31 876		-1 948 105	-3 642 105	-1 768 196	-1 242 751	-6 279	-8 639 314
Résultat technique	-501 903	1 668 274	3 554 202	1 823 065	1 859 488	30 843 938	807 624	40 054 687
<i>Informations complémentaires</i>								
Provisions pour Primes non Acquises clôture	288 685		2 348 924	6 442 894	4 877 592	66 689 412	1 047 871	81 695 377
Provisions pour Primes non Acquises Réouvert	276556		1 985 869	5 372 020	4 305 134	52 195 903	1 083 074	65 218 556
Provisions pour Sinistres à Payer clôture	18 931 741	2 494 350	12 523 029	42 531 322	6 148 433	342 907 600	3 214 543	428 751 018
Provisions pour Sinistres à Payer Réouverture	20 934 203	2 508 119	8 386 139	32 902 046	4 783 412	327 694 423	3 213 114	400 421 456
Autres Provisions techniques clôture	1 907 843	15 746 218	1 834 131	3 607 164	3 056 612	722 666		26 874 635
Autres Provisions techniques Réouverture	1 922 404	16 397 432	1 851 685	3 617 925	2 649 550	584 785		27 023 781

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2015**

Messieurs les actionnaires,

1- Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR**, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** arrêtés au 30 juin 2015 qui font apparaître un total net du bilan de **984 587 882** dinars et un résultat bénéficiaire de **46 658 664** dinars.

2- Ces états financiers relèvent de la responsabilité des organes de Direction et d'Administration de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états sur la base de notre examen limité.

3- Nous avons effectué notre examen limité en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit proprement dit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

4- Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2015 ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables et notamment les normes sectoriel n° 26 à 31 relatives aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Opinion sur les états financiers

5- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** au 30 juin 2015, ainsi que du résultat de ses opérations pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion sans réserves ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur le point suivant :

Comme indiqué dans la note aux états financiers n°2 (fait marquant) la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances – STAR** a réalisé des produits de placements nets de **79,077 MD** contre **21,366 MD** à la clôture du 1er semestre de l'exercice 2014 et **44,504 MD** au 31 Décembre 2014, cette augmentation importante au cours du premier semestre 2015 est due à la cession en bloc des titres SFBT de l'ordre de **62,800 MD** et qui a généré une plus-value de **54,174 MD**.

Fait à Tunis, le 25 Août 2015

Les co-commissaires aux comptes

P/G S Audit & Advisory
Ghazi HANTOUS

P/La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Arab Tunisian Bank -ATB-

Siège social : 9, rue Hédi Noura – 1001 Tunis

L'Arab Tunisian Bank publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au **30 juin** 2015. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr. Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI et Mr Chérif Ben ZINA.

Bilan

Arrêté au **30 JUIN 2015**

(Unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
ACTIF				
Caisse et avoirs auprès de la BCT et CCP	1	66 199	73 519	94 670
Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	247 880	319 006	175 881
Créances sur la clientèle	3	3 062 732	2 799 098	3 116 562
Portefeuille-titres commercial	4	1 036 615	1 119 696	1 096 332
Portefeuille d'investissement	5	447 723	417 623	405 352
Valeurs immobilisées	6	65 700	59 355	64 155
Autres actifs	7	16 760	29 257	83 320
TOTAL ACTIF		4 943 609	4 817 554	5 036 272
PASSIF				
Banque centrale et CCP		740 000	-	-
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	8	103 630	601 225	766 639
Dépôts et avoirs de la clientèle	9	3 409 116	3 545 040	3 555 265
Emprunts et ressources spéciales	10	130 812	153 724	149 395
Autres passifs	11	53 869	47 660	67 772
TOTAL PASSIF		4 437 427	4 347 649	4 539 071
CAPITAUX PROPRES				
	12			
Capital		100 000	100 000	100 000
Réserves		374 188	343 878	343 878
Résultats reportés		12	12	12
Modifications comptables		-	-	-
Résultat de l'exercice		31 982	26 015	53 311
TOTAL CAPITAUX PROPRES		506 182	469 905	497 201
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		4 943 609	4 817 554	5 036 272

Etat des engagements hors bilan

Arrêté au 30 JUIN 2015

(Unité : en 1000 DT)

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
<u>PASSIFS EVENTUELS</u>			
Cautions, avals et autres garanties données	280 132	237 162	310 931
Crédits documentaires	245 192	272 053	344 720
Actifs donnés en garantie	740 000	581 000	627 000
TOTAL PASSIFS EVENTUELS	1 265 324	1 090 215	1 282 651
<u>ENGAGEMENTS DONNES</u>			
Engagements de financement donnés	259 170	416 189	270 170
Engagements sur titres	4 368	4 368	4 368
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	263 538	420 557	274 538
<u>ENGAGEMENTS RECUS</u>			
Garanties reçues	1 022 943	1 000 650	1 023 490

Etat de résultat

Période du 01.01.2015 au 30.06.2015

(Unité : en 1000 DT)

	Note	Période du 01.01.2015 au 30.06.2015	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Exercice 2014
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</u>				
Intérêts et revenus assimilés	15	111 700	99 805	207 009
Commissions (en produits)	16	23 546	21 431	46 629
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	17	33 913	34 056	66 984
Revenus du portefeuille d'investissement	18	12 634	10 053	15 364
Total produits d'exploitation bancaire		181 793	165 345	335 986
<u>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</u>				
Intérêts encourus et charges assimilées	19	77 268	76 272	153 523
Commissions encourues		5 495	4 743	8 793
Total charges d'exploitation bancaire		82 763	81 015	162 316
PRODUIT NET BANCAIRE		99 030	84 330	173 670
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	20	(9 018)	(7 544)	(13 020)
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	21	(3 543)	(2 165)	(3 534)
Autres produits d'exploitation		54	51	105
Frais de Personnel		(30 977)	(27 733)	(59 419)
Charges générales d'exploitation		(15 474)	(14 584)	(31 901)
Dotations aux amortissements et aux 'Provisions sur immobilisations		(5 874)	(4 996)	(10 805)
RESULTAT D'EXPLOITATION		34 198	27 359	55 096
Solde en gain \ perte provenant des autres éléments ordinaires		(791)	(250)	760
Impôt sur les bénéfices		(1 425)	(1 094)	(2 545)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		31 982	26 015	53 311
Solde en gain\perte provenant des éléments extraordinaires		-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		31 982	26 015	53 311
Effets des modifications comptables (net d'impôts)		-	-	-
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		31 982	26 015	53 311

Etat des flux de trésorerie

Période du 01.01.2015 au 30.06.2015

(Unité : en 1000 DT)

	Note	Période du 01.01.2015 au 30.06.2015	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Exercice 2014
<u>ACTIVITES D'EXPLOITATION</u>				
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement)		427 038	174 711	541 926
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(83 943)	(125 619)	(145 165)
Dépôts \ Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		(11 669)	(105 890)	(11 669)
Prêts et avances \ Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		(68 893)	(184 727)	(910)
Dépôts \ Retraits de dépôts de la clientèle		(307 587)	268 196	(166 928)
Titres de placement		67 213	(140 033)	3 784
Sommes versées au personnel et créiteurs divers		(21 370)	(15 880)	(53 372)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		35 987	67 381	(78 472)
Impôt sur les sociétés		384	(456)	(1 421)
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION		37 160	(62 317)	87 773
<u>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		10 496	7 526	14 655
Acquisitions \ Cessions sur portefeuille d'investissement		(84 921)	(228 875)	(41 738)
Acquisitions \ Cessions sur immobilisations		(20 616)	(26 512)	(13 477)
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		(95 041)	(247 861)	(40 560)
<u>ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>				
Emission d'emprunts \ Remboursement d'emprunt		(15 861)	(24 793)	(7 514)
Augmentation \ diminution ressources spéciales		(18 699)	12 753	(10 675)
Dividendes versés		(23 000)	(22 000)	(22 000)
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		(57 560)	(34 040)	(40 189)
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		(43)	(209)	(43)
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		(115 484)	(344 427)	6 981
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice		132 326	125 345	125 345
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN D'EXERCICE	22	16 799	(219 082)	132 326

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

AU 30 JUIN 2015

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

Les états financiers annuels de l'Arab Tunisian Bank, arrêtés au 30 juin 2015, sont élaborés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires et applicables à partir du 1^{er} Janvier 1999; ainsi qu'aux règles de la BCT édictées par les circulaires 91/24 du 17/12/91, 93/08 du 30/07/93 et 99/04 du 19/03/99, circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011, la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 et la circulaire n°2013-21 du 30 décembre 2013.

2. METHODES COMPTABLES APPLIQUEES

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

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

Règles de prise en compte des revenus

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

- Rattachement des intérêts :

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

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

- Les intérêts et agios réservés :

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

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

- Commissions :

Les commissions sont prises en compte dans le résultat :

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

Evaluation des engagements et des provisions y afférentes

Evaluation des engagements

Pour l'arrêté des états financiers au 30.06.2015, il a été procédé à l'évaluation des engagements et la détermination des provisions y afférentes conformément à la Circulaire de la Banque Centrale de Tunisie N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la Circulaire N° 99-04 du 19 mars 1999, la Circulaire N° 2001-12 du 4 mai 2001, circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011, la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 et la circulaire n°2013-21 du 30 décembre 2013.

Les classes de risque sont définies de la manière suivante :

- Actifs courants (Classe 0) : Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais paraît assuré ;
- Actifs nécessitant un suivi particulier (Classe 1) : Font partie de la classe 1, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est encore assuré ;
- Actifs incertains (Classe 2) : Font partie de la classe 2, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est incertain ;
- Actifs préoccupants (Classe 3) : Font partie de la classe 3 tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement est menacé ;
- Actifs compromis (Classe 4) : Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours, les actifs restés en suspens pour un délai supérieur à 360 jours ainsi que les créances contentieuses.

Provisions

➤ **Provisions individuelles :**

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

Les taux se présentent comme suit :

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

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

➤ **Provisions collectives :**

Provisions collectives :

En application des dispositions de la circulaire aux banques n°2012-02 du 11 janvier 2012, la banque a procédé à la comptabilisation par prélèvement sur le résultat de l'exercice 2014, des provisions à caractère général dites « provisions collectives ». Ces provisions ont été constituées en couverture des risques latents sur les engagements courants (Classe 0) et des engagements nécessitant un suivi particulier (Classe 1) au sens de l'article 8 de la circulaire n°91-24. Ces provisions ont été déterminées en se basant sur les règles prévues par la note aux établissements de crédit n°2012-08 du 2 mars 2012.

La méthodologie adoptée par la banque a consisté au :

- **Regroupement des engagements classés 0 et 1 en groupes homogènes par nature de débiteur et par secteur d'activité ;**
- **Calcul d'un taux de migration moyen pour chaque groupe qui correspond aux risques additionnels du groupe considéré en N rapporté aux engagements 0 et 1 du même groupe de l'année N-1 ; Les taux de migration moyens ont été calculés sur la période 2008-2013.**

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

- **Détermination d'un facteur scalaire par groupe traduisant l'aggravation des risques en 2014. Il est déterminé en rapportant la proportion des impayés et consolidations au niveau des engagements classés 0 et 1 d'un groupe donné de l'année 2014 sur la même proportion en 2013. Ce facteur ne peut être inférieur à 1.**

Par ailleurs la banque a considéré le retraitement suivant afin d'éliminer les biais qui peut affecter la détermination du facteur scalaire : Les consolidations effectuées dans le cadre de la circulaire 2011-04 ont été prises en compte à hauteur des échéances impayées uniquement.

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

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

En application des dispositions de la circulaire aux banques n°2013-21 du 30 décembre 2013, la banque a procédé à la comptabilisation par prélèvement sur le résultat de l'exercice 2014 et des capitaux propres, des provisions additionnelles. Ces provisions ont été constituées en couverture du risque net sur les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans. Ces provisions ont été déterminées conformément aux quotités minimales prévues par l'article 1 de ladite circulaire :

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

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

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

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

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

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

Classement des titres

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

Le portefeuille-titres commercial

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

Le portefeuille d'investissement

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

Evaluation des titres

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

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

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

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

Revenus du portefeuille titres :

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

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

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

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

Immobilisations et amortissements

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

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

Les taux d'amortissement linéaire pratiqués sont les suivants :

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

3. NOTES EXPLICATIVES

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

3.1 ACTIF

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

La caisse et avoirs auprès de la BCT se sont élevés à 66 199 KDT au 30 juin 2015 contre 73 519 KDT au 30 juin 2014 et 94 670 KDT au 31 décembre 2014.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Caisse	24 262	34 917	28 171
I B S Transport de fonds	-	35	-
Compte courant BCT	41 913	38 544	66 474
Compte courant postal	20	19	21
Traveller's Chèques	4	4	4
Total général	66 199	73 519	94 670

Note 2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers.

Les créances sur les établissements bancaires et financiers s'élèvent à 247 880 KDT au 30 juin 2015 contre 319 006 KDT au 30 juin 2014 et 175 881 KDT au 31 décembre 2014.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
DAV auprès des banques	76 504	64 348	75 607
Prêts BCT	3 866	91 348	-
Prêts interbancaire	20 000	79 500	24 000
Prêts en devises	89 669	31 565	23 353
Prêts accordés aux établissements financiers	49 480	43 132	45 420
C.C.ste de leasing	8 310	8 971	7 459
Créances rattachées	51	142	42
Total	247 880	319 006	175 881

Note 3 : Créances sur la clientèle.

Les créances sur la clientèle présentent au 30 juin 2015 un solde net de 3 062 732 KDT contre 2 799 098 KDT au 30 juin 2014 et 3 116 562 KDT au 31 décembre 2014.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Comptes ordinaires débiteurs	441 568	417 808	407 942
Portefeuille escompte	227 726	230 588	296 850
Créances à la clientèle non échues	2 264 794	1 999 578	2 298 700
Créances douteuses et litigieuses	151 080	191 794	152 314
Produits à percevoir	22 733	12 401	14 919
Produits perçus d'avances	(4 089)	(3 319)	(6 072)
Créances impayées	190 547	197 702	150 952
Total brut des crédits accordés à la clientèle	3 294 359	3 046 552	3 315 605
Avances sur placements à terme	15 469	19 505	33 098
Créances rattachées sur avances placements à terme	1 395	2 970	3 032
Autres valeurs à imputer	8	38	(67)
Autres créances	953	1 252	527
Total Autres créances	17 825	23 765	36 590
Total Brut des créances sur la clientèle	3 312 184	3 070 317	3 352 195
Provisions et Agios réservés	(249 452)	(271 219)	(235 633)
Total Provisions et Agios	(249 452)	(271 219)	(235 633)
Total net des créances sur la clientèle	3 062 732	2 799 098	3 116 562

Note 4 : Portefeuille-titres commercial

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2015 à 1 036 615 KDT contre 1 119 696 KDT au 30 juin 2014 et 1 096 332 KDT au 31 décembre 2014.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Bons de trésors	1 007 271	1 088 624	1 070 266
Décotes	(3 904)	(4 206)	(3 422)
Primes	7 123	4 964	6 456
Créances et dettes rattachées	26 125	30 314	23 032
Total général	1 036 615	1 119 696	1 096 332

Note 5 : Portefeuille d'investissement.

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2015 à 447 723 KDT contre 417 623 au 30 juin 2014 et 405 352 KDT au 31 décembre 2014.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Titres d'investissement	117 262	127 034	117 778
SICAR fond gérés	283 530	243 787	243 665
Titres de participations	29 000	25 473	25 167
Parts dans les entreprises liées	29 966	29 966	29 966
Participations en rétrocessions	1 630	1 630	1 630
Créances rattachées	13 923	11 972	10 989
Total brut du portefeuille d'investissement	475 311	439 862	429 195
Provisions	(22 645)	(17 779)	(19 147)
Plus-value réservées	(4 943)	(4 460)	(4 696)
Total Provision et plus-value réservées	(27 588)	(22 239)	(23 843)
Valeur nette du portefeuille d'investissement	447 723	417 623	405 352

Note 6 : Valeurs Immobilisées

Le solde net des valeurs immobilisées s'élève au 30 juin 2015 à 65 700 KDT contre 59 355 au 30 juin 2014 et 64 155 KDT au 31 décembre 2014.

Le tableau de variation des immobilisations se présente comme suit :

Désignation	VB au 31.12.14	Acquisition	Cession	VB au 30.06.15	Amortissements cumulés	Reprises	V Nette au 30.06.15
Terrains	4 976	0	0	4 976	0	0	4 976
Immeubles	25 325	0	0	25 325	12 677	0	12 648
Matériels et Mobiliers	7 315	118	0	7 433	4 717	0	2 716
Matériels informatiques	30 508	3 355	0	33 863	23 934	0	9 929
Matériels roulants	9 359	113	223	9 249	5 700	147	3 696
Matériels de sécurité	4 205	16	0	4 221	1 783	0	2 438
Logiciels informatiques	18 012	2 276	0	20 288	15 514	0	4 774
AAI	44 163	134	12	44 285	27 699	5	16 591
Autres Immobilisations	6 634	1 362	0	7 996	64	0	7 932
Total	150 497	7 374	235	157 636	92 088	152	65 700

Note 7 : Autres actifs

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2015 à 16 760 KDT contre 29 257 au 30 juin 2014 et 83 320 KDT au 31 décembre 2014 détaillée comme suit :

Désignation	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Crédits & Avances aux personnels	17 157	16 180	16 970
Impôts actif	3 037	3 196	3 889
Stocks Imprimés & Fournitures	527	786	548
Charges à répartir	820	606	608
Comptes d'attente	(5 119)	13 850	66 598
Crédits pris en charges par l'état	338	355	338
Provisions sur autres actifs	-	(5 716)	(5 631)
Total général	16 760	29 257	83 320

3.2 PASSIF

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

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers ont atteint 103 630 KDT au 30 juin 2015 contre 601 225 KDT au 30 juin 2014 et 766 639 KDT au 31 décembre 2014.

Désignation	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Dépôts à vue	5 343	8 772	3 088
Emprunts	98 102	592 450	763 316
Dettes rattachées	183	1	233
Autres dépôts à affecter	2	2	2
Total	103 630	601 225	766 639

Note 9 : Dépôts de la clientèle.

Les dépôts collectés auprès de la clientèle ont atteint 3 409 116 KDT au 30 juin 2015 contre 3 545 040 KDT au 30 juin 2014 et 3 555 265 KDT au 31 décembre 2014.

Désignation	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Dépôts à vue	1 256 138	1 082 131	1 305 000
Dépôts à terme	1 265 865	1 674 623	1 360 898
Comptes d'épargne	732 575	663 940	731 874
Autres sommes dues à la clientèle	139 479	108 691	142 942
Dettes rattachées	15 059	15 655	14 551
Total	3 409 116	3 545 040	3 555 265

Note 10 : Emprunts et ressources spéciales.

Les emprunts et ressources spéciales ont atteint 130 812 KDT au 30 juin 2015 contre 153 724 KDT au 30 juin 2014 et 149 395 KDT au 31 décembre 2014.

Désignation	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Emprunt obligataires	60 107	68 454	68 454
Lignes de crédit extérieures	67 987	82 378	76 062
Dotations FONAPRA	1 529	1 551	1 478
Dotations FOPRODI	290	290	290
Intérêts courus	899	1 051	3 111
Total	130 812	153 724	149 395

Note 11 : Autres passifs.

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2015 à 53 869 KDT contre 47 660 KDT au 30 juin 2014 et 67 772 KDT au 31 décembre 2014 détaillée comme suit :

Désignation	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Frais liés au personnel	12 876	10 524	15 828
Divers frais à payer	15 764	13 177	9 365
Impôts passif	11 894	11 137	12 206
Provisions pour risques et charges	8 397	3 182	3 386
Comptes d'attente	4 938	9 640	26 987
Total	53 869	47 660	67 772

3.3 CAPITAUX PROPRES

Note 12 : Capitaux propres

A la date du 30 juin 2015, le capital social s'élève à 100 000 KDT composé de 100 000 000 actions d'une valeur nominale de 1 DT libérée en totalité.

Les capitaux propres ont atteint 506 182 KDT à fin juin 2015 contre 469 905 KDT à fin juin 2014 et 497 201 KDT à fin 2014 ainsi détaillée :

(EN KDT)	Capital	Prime d'émission	Réserve légale	Réserve spéciale de réévaluation	Réserve pour Réinvest exonérés disponible	Réserve pour Réinvest exonérés indisponible	Réserve à régime spécial	fond pour risques généraux	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31.12.2014 Avant affectation	100 000	128 904	10 000	4 219	39 070	157 710	2 790	1 185	12	53 311	497 201
Réserves à régime spécial devenues disponibles					(13 690)					13 690	0
Affectations des bénéfices non réparties au 31.12.2014											
- Réserve pour réinvestissement						44 000				(44 000)	0
-Dividendes										(23 000)	(23 000)
-Résultats reportés									1	(1)	0
Résultat net 30.06.2015										31 982	31 982
Solde au 30.06.2015	100 000	128 904	10 000	4 219	25 380	201 710	2 790	1 185	13	31 982	506 182

3.4 ETAT DE RESULTAT

Note 15 : Intérêts et revenus assimilés.

Les intérêts et revenus assimilés ont totalisé un montant de 111 700 KDT au cours du 1er semestre de 2015 contre un montant de 99 805 KDT au cours du 1er semestre de 2014 et 207 009 KDT au cours de l'exercice 2014.

Désignation	Période du 01.01.2015 au 30.06.2015	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2014 au 31.12.2014
Intérêts sur opérations de trésorerie et interbancaires	760	3 266	5 950
Intérêts sur crédits CT & MLT	88 623	81 579	169 261
Intérêts sur comptes courants débiteurs	21 095	17 406	37 414
Profit. Perte vente et achat à terme devises	1 222	(2 446)	(5 616)
Total	111 700	99 805	207 009

Note 16 : Commissions (en produits)

Les commissions ont totalisé un montant de 23 546 KDT au cours du 1er semestre de 2015 contre un montant de 21 431 KDT au cours du 1er semestre de 2014 et 46 629 KDT au cours de l'exercice 2014.

Désignation	Période du 01.01.2015 au 30.06.2015	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2014 au 31.12.2014
Commissions sur comptes et moyen de paiement	12 969	11 366	25 529
Commissions sur opérations internationales	1 297	1 030	2 328
Commissions sur cautions, aval et autres garanties données par la banque	4 289	4 056	8 641
Récupérations et autres commissions	4 991	4 979	10 131
Total	23 546	21 431	46 629

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

Les gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières ont totalisé un montant de 33 913 KDT au cours du 1er semestre de 2015 contre un montant de 34 056 KDT au cours du 1er semestre de 2014 et 66 984 KDT au cours de l'exercice 2014.

Désignation	Période du 01.01.2015 au 30.06.2015	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2014 au 31.12.2014
Produits sur bons de trésor	28 077	27 944	56 650
Décote sur titres de transactions	(598)	89	(1 238)
Prime sur titres de transactions	601	1 651	3 142
Gains sur portefeuille-titres commercial	28 080	29 684	58 554
Profit. Perte sur opérations de change	464	619	1 429
Profit. Perte sur positions de change au comptant	45 841	8 895	15 089
Profit. Perte sur positions de change à terme	(40 472)	(5 142)	(8 088)
Gains sur opérations financières	5 833	4 372	8 430
Total	33 913	34 056	66 984

Note 18: Revenus du portefeuille d'investissement.

Les revenus du portefeuille d'investissement ont totalisé un montant de 12 634 KDT au cours du 1er semestre de 2015 contre un montant de 10 053 KDT au cours du 1er semestre de 2014 et 15 364 KDT au cours de l'exercice 2014.

Désignation	Période du 01.01.2015 au 30.06.2015	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2014 au 31.12.2014
Produits de valeurs mobilières	5 809	5 163	9 132
Produits sur participations en portage	6 825	4 890	6 232
Total	12 634	10 053	15 364

Note 19 : Intérêts encourus et charges assimilées.

Les intérêts encourus et charges assimilées ont totalisé un montant de 77 268 KDT au cours du 1er semestre de 2015 contre un montant de 76 272 KDT au cours du 1er semestre de 2014 et 153 523 KDT au cours de l'exercice 2014.

Désignation	Période du 01.01.2015 au 30.06.2015	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2014 au 31.12.2014
Intérêts sur opérations de trésorerie et interbancaires	26 994	14 361	30 270
Intérêts sur ressources spéciales et emprunts obligataires	3 054	3 468	6 668
Intérêts sur dépôts à terme	26 615	39 948	77 428
Intérêts sur comptes d'épargne	13 294	11 346	24 261
Intérêts sur dépôts à vue	7 311	7 149	14 896
Total général	77 268	76 272	153 523

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

Les dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif ont totalisé un montant de 9 018 KDT au cours du 1er semestre de 2015 contre un montant de 7 544 KDT au cours du 1er semestre de 2014 et 13 020 KDT au cours de l'exercice 2014 se détaillant ainsi:

Désignation	Période du 01.01.2015 au 30.06.2015	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2014 au 31.12.2014
Dotations aux provisions sur créances et passifs	5 539	6 085	29 235
Dotations aux provisions sur actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 => 3ans	3 000	1 000	747
Dotations/reprises aux provisions collectives	704	-	(710)
Frais et pertes sur créances	512	3 173	42 605
Reprises sur provisions	(737)	(2 714)	(58 857)
Total	9 018	7 544	13 020

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

Les dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement ont totalisé un montant de 3 543 KDT au cours du 1er semestre de 2015 contre un montant de 2 165 KDT au cours du 1er semestre de 2014 et 3 534 KDT au cours de l'exercice 2014 se détaillant ainsi:

Désignation	Période du 01.01.2015 au 30.06.2015	Période du 01.01.2014 au 30.06.2014	Période du 01.01.2014 au 31.12.2014
Dotations aux provisions/portefeuille d'investissements	4 510	2 773	4 142
Moins value sur cession titres de participation	45		
Reprises/provisions pour dépréciation titres	(1 012)	(608)	(608)
Total	3 543	2 165	3 534

Note 22 : Liquidités et équivalents de liquidité

Les liquidités et équivalents de liquidités ont atteint au 30 juin 2015 un solde de 16 799 contre (219 082) KDT au 30 juin 2014 et 132 326 KDT au 31 décembre 2014 se détaillant ainsi :

Désignation	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Avoirs en Caisses et Créances et dettes auprès des banques locales, BCT, CCP et TGT	(125 835)	(139 160)	(195 884)
Dépôts et avoirs auprès des correspondants étrangers	199 886	(13 300)	385 462
Soldes des emprunts et placements sur le marché monétaire et intérêts rattachés	(57 252)	(66 622)	(57 252)
Total	16 799	(219 082)	132 326

ARAB TUNISIAN BANK

Avis des Commissaires aux Comptes sur les Etats Financiers Semestriels Arrêtés au 30 juin 2015

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de l'Arab Tunisian Bank couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Ces états financiers font ressortir des capitaux propres de 506 182KDT, y compris le résultat du premier semestre 2015 s'élevant à 31 982KDT.

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter de façon significative la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 Juillet 2015

Les commissaires aux comptes

FMBZ KPMG

**Mr Moncef BOUSSANOUGUA
ZAMMOURI**

Cabinet CMC

Mr Chérif BEN ZINA

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

SOCIETE EURO-CYCLES SA

Siège social : Zone industrielle 4060 KALAA - KEBIRA

La société «**EURO-CYCLES**» publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes Monsieur **Adel MADHI**.

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
ACTIFS				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles	2	42 171,850	39 316,350	39 316,350
<i>Moins Amortissements</i>		-38 976,686	-33 663,491	-37 449,170
Immobilisations Corporelles	2	9 757 062,523	8 197 025,212	8 625 990,075
<i>Moins Amortissements</i>		-3 694 284,229	-3 271 609,550	-3 392 421,799
Immobilisations Financières	3	80 000,000	80 000,000	80 000,000
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Total des actifs immobilisés		6 145 973,458	5 011 068,521	5 315 435,456
Autres actifs non courants		-	-	-
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		6 145 973,458	5 011 068,521	5 315 435,456
<u>ACTIFS COURANTS</u>	4			
Stocks	4.1	18 618 640,505	16 717 305,545	12 695 080,576
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Clients et Comptes Rattachés	4.2	10 714 853,766	19 472 744,740	3 550 686,783
<i>Moins Provisions</i>		-104 866,004	-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	4.3	1 109 766,145	1 123 405,484	2 063 297,833
Placements & autres actifs financiers	4.4	7 575 000,000	-	10 032 000,000
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.5	8 116 535,647	3 285 188,838	6 592 230,597
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		46 029 930,059	40 493 778,603	34 828 429,785
TOTAL DES ACTIFS		52 175 903,517	45 504 847,124	40 143 865,241

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	5			
Capital social		5 400 000,000	5 400 000,000	5 400 000,000
Réserves		549 990,000	549 990,000	549 990,000
Résultats reportés		13 857 990,456	8 036 402,763	8 036 402,763
Interets minoritaires		267,442	168,735	168,735
Total des capitaux propres avant résultat		19 808 247,898	13 986 561,498	13 986 561,498
Résultat de l'exercice		6 091 618,909	4 311 469,729	11 288 925,674
Résultat de l'exercice des minoritaires		1 468,743	1 147,246	3 398,708
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		25 901 335,550	18 299 178,473	25 278 885,880
<u>PASSIFS</u>				
Passifs non courants				
Emprunts	6	446 629,538	692 182,252	446 629,538
Autres passifs financiers		-	-	-
Provisions		-	-	-
Total des passifs non courants	7	446 629,538	692 182,252	446 629,538
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	6 046 385,852	12 045 660,069	2 872 467,898
Autres passifs courants	7.2	3 864 932,395	3 102 218,021	4 044 176,783
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	15 916 620,182	11 365 608,309	7 501 705,142
Total des passifs courants		25 827 938,429	26 513 486,399	14 418 349,823
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		26 274 567,967	27 205 668,651	14 864 979,361
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		52 175 903,517	45 504 847,124	40 143 865,241

Etat de Résultat
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
Produits d'exploitation	8.1			
Revenus		38 802 571,317	35 192 053,706	65 092 840,272
Autres produits d'exploitation		-	83,206	83,206
Production immobilisée		-	-	-
Total des produits d'exploitation		38 802 571,317	35 192 136,912	65 092 923,478
Charges d'exploitation	8.2			
Variation des stocks des PF et des encours		277 218,653	1 091 419,882	229 429,141
Achats de marchandises consommées		-	-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-27 123 948,706	-26 399 844,258	-44 584 184,633
Charges de personnel		-2 044 086,895	-1 660 832,478	-3 402 152,325
Dotations aux amort. et aux provisions		-303 389,946	-328 540,359	-611 502,912
Autres charges d'exploitation		-3 334 103,249	-3 225 643,192	-6 541 035,499
Total des charges d'exploitation		-32 528 310,143	-30 523 440,405	-54 909 446,228
Résultat d'exploitation	8.3	6 274 261,174	4 668 696,507	10 183 477,250
Charges financières nettes		-1 141 005,057	-1 562 689,762	-3 639 518,940
Produits des placements		1 346 613,757	1 578 811,889	3 829 261,310
Autres gains ordinaires		6 365,482	876,515	1 633 329,058
Autres pertes ordinaires		-17 305,546	-17 904,574	-27 665,676
Résultat des activités ordinaires avant impôt		6 468 929,810	4 667 790,575	11 978 883,002
Impôt sur les bénéfices		-375 842,158	-355 173,600	-686 558,620
Résultat des activités ordinaires après impôt		6 093 087,652	4 312 616,975	11 292 324,382
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-	-	-
Résultat net de l'exercice		6 093 087,652	4 312 616,975	11 292 324,382
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-	-
Résultats après modifications comptables		6 093 087,652	4 312 616,975	11 292 324,382
Intérêts minoritaires		-1 468,743	-1 147,246	-3 398,708
Résultats après intérêts minoritaires (IM)	8.4	6 091 618,909	4 311 469,729	11 288 925,674

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

	Note	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	9			
Résultat net		6 093 087,652	4 312 616,975	11 292 324,382
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		303 389,946	328 540,359	611 502,912
* Variation des :				
- stocks		-5 915 297,911	-8 130 968,491	-4 108 743,522
- créances		-7 164 166,983	-14 167 391,034	2 575 290,874
- autres actifs		990 009,324	-2 725 161,272	-1 498 597,262
+ fournisseurs et autres dettes		3 316 858,902	13 185 503,760	1 870 448,465
* Plus ou moins values de cession		-	-	-1 632 452,543
* Transfert de charges		-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-2 376 119,070	-7 196 859,703	9 109 773,306
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1 133 927,948	-665 433,008	-1 824 473,792
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	1 500 000,000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-	-80 000,000	-80 000,000
Encaissements provenant des associés		-	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	-
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement		-1 133 927,948	-745 433,008	-404 473,792
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Placements		2 457 000,000	-	-10 032 000,000
Dividendes et autres distributions		-4 150 343,004	-3 105 016,500	-4 052 500,000
Encaissements provenant des emprunts		19 814 393,804	20 371 990,918	-
Remboursement d'emprunts		-13 919 074,714	-18 252 975,765	-242 132,680
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement		4 201 976,086	-986 001,347	-14 326 632,680
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		-	-	-
VARIATION DE TRESORERIE		691 929,068	-8 928 294,058	-5 621 333,166
Trésorerie au début de l'exercice		6 585 479,409	12 206 812,575	12 206 812,575
Trésorerie à la clôture de l'exercice		7 277 408,477	3 278 518,517	6 585 479,409

INFORMATIONS GENERALES

* PRESENTATION DU GROUPE « EURO-CYCLES »

Le groupe « EURO-CYCLES » englobe deux sociétés :

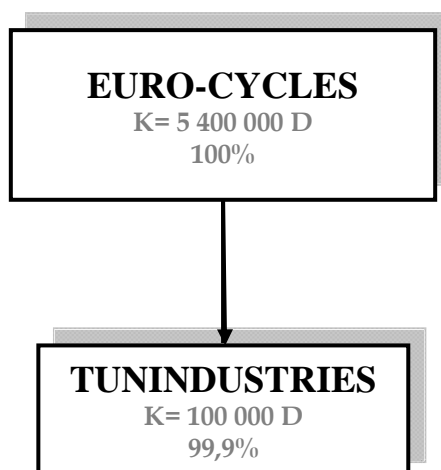
↳ **EURO-CYCLES** : La Société mère :

Dénomination de la Société : EURO-CYCLES
Forme juridique : Société anonyme
Secteur d'activité : Industriel
Date de création : 1993
Siège social : Z.I KALAA-KEBIRA
Capital social : 5.400.000 Dinars
Registre de commerce : B 1119851997
Matricule fiscal : 44463T A M 000

↳ **TUNINDUSTRIES** : La Société filiale :

Dénomination de la Société : TUNINDUSTRIES
Forme juridique : Société à responsabilité limitée
Secteur d'activité : Industriel
Date de création : 31 décembre 2007
Siège social : Z.I KALAA-KEBIRA
Capital social : 100.000 Dinars
Registre de commerce : B 2763702007
Matricule fiscal : 1020875Q A M 000

* ORGANIGRAMME DU GROUPE « EURO-CYCLES »



NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE

1.1. PRESENTATION DES COMPTES

Les comptes du groupe " EURO-CYCLES " sont tenus conformément au Système Comptable des Entreprises tel que fixé par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état des résultats, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes.

Par ailleurs, les états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2015 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 30 Juin 2014 et celles relatives à l'exercice 2014.

1.2. UNITE MONETAIRE

Les états financiers du groupe " EURO-CYCLES ", sont libellés en Dinar Tunisien.

1.3. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition hors TVA et amorties selon le mode linéaire et sur la base des taux indiqués à la Note 2.2 du présent rapport.

1.4. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes du groupe " EURO-CYCLES " arrêtés au 30 Juin 2015, libellées en devise sont convertis pour leur contre valeur en dinars, sur la base du cours de change de 30 Juin 2015, soit **1 € = 2,1615 TND** et **1 \$ = 1,9367 TND**.

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 Juin 2015 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETE AU 30 Juin 2015

(Exprimé en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS			AMORTISSEMENTS			VCN au 30/06/2015
	V. brute au 31/12/2014	Acquisitions 30/06/2015	V. brute au 30/06/2015	C. Amort. au 31/12/2013	Dotation 30/06/2015	C. Amort. au 30/06/2015	
- Logiciels	39 316,350	455,000	39 771,350	37 449,170	1 034,130	38 483,300	1 288,050
-Site Web	-	2 400,500	2 400,500	-	493,386	493,386	1 907,114
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	39 316,350	2 855,500	42 171,850	37 449,170	1 527,516	38 976,686	3 195,164
- Terrain	936 286,400	-	936 286,400	-	-	-	936 286,400
- Constructions	1 622 694,909	-	1 622 694,909	553 539,912	40 567,373	594 107,285	1 028 587,624
- Matériel industriel	3 017 336,489	-	3 017 336,489	1 879 187,896	159 458,792	2 038 646,688	978 689,801
- Outillage industriel	153 159,005	3 896,727	157 055,732	77 751,427	9 302,190	87 053,617	70 002,115
- Matériel de transport	741 518,301	40 000,500	781 518,801	373 211,251	69 934,146	443 145,397	338 373,404
- Intallations générales, A. & A. divers	413 103,185	-	413 103,185	314 000,976	12 842,354	326 843,330	86 259,855
- Mobilier et matériel de bureau	71 388,780	-	71 388,780	55 379,066	3 176,525	58 555,591	12 833,189
- Matériel informatique	153 463,210	16 336,261	169 799,471	139 351,271	6 581,050	145 932,321	23 867,150
- Constructions en cours	1 508 917,475	1 024 218,025	2 533 135,500	-	-	-	2 533 135,500
- Outillage industriel en cours	8 122,321	46 620,935	54 743,256	-	-	-	54 743,256
TOTAL IMMO. CORPORELLES	8 625 990,075	1 131 072,448	9 757 062,523	3 392 421,799	301 862,430	3 694 284,229	6 062 778,294
TOTAL GENERAL	8 665 306,425	1 133 927,948	9 799 234,373	3 429 870,969	303 389,946	3 733 260,915	6 065 973,458

2.1. ACQUISITIONS DE L'EXERCICE

Les immobilisations acquises au 30 Juin 2015, pour un total de 1.133.928 D s'analysent comme suit :

* Logiciel	455 D
* Site WEB	2 401 D
* Outillage industriel	3 897 D
* Matériel de transport	40 000 D
* Matériel informatique	16 336 D
* Construction en cours	1 024 218 D
* Outillage Industriel en cours	<u>46 621 D</u>
Total des acquisitions de 30 Juin 2015	<u>1 133 928 D</u>

2.2. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les dotations aux comptes d'amortissement arrêtées au 30 Juin 2015 ont été calculées sur la base des taux suivants :

	<u>TAUX</u>
- Logiciel	33,33 %
- Site WEB	33,33 %
- Construction	5 %
- Matériel et outillage industriels	15 %
- Matériel de transport	20 %
- Installations générales, agencements et aménagements divers	10 %
- Mobilier et matériel de bureau	20 %
- Matériel informatique	33,33 %

Ces taux sont conformes à ceux retenus à la clôture de l'exercice précédent.

Sur ces bases, la dotation arrêtée au 30 Juin 2015 s'est élevée à 303.390 D contre 328.540 D au 30 Juin 2014 enregistrant ainsi une diminution de 25.150 D.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières totalisent 80.000 D au 30 Juin 2015 concernant le compte « Emprunt national »

NOTE 4 - ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 30 Juin 2015, un solde de 46.029.930 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	18.618.640 D
- Clients et comptes rattachés	10.609.988 D
- Autres actifs courants	1.109.766 D
- Placements & autres actifs financiers	7.575.000 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>8.116.536 D</u>
	<u>46.029.930 D</u>

4.1. STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent au 30 Juin 2015 à 18.618.640 D contre 16.717.306 D au 30 Juin 2014

Le détail se présente ainsi :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Stock matières premières	17 006 025 D	14 549 391 D	11 319 513 D
- Stock décors	476 139 D	427 830 D	450 483 D
- Stock emballages	529 022 D	486 249 D	507 809 D
- Stock produits finis	139 415 D	269 038 D	425 537 D
- Stock produits en cours	563 341 D	1 018 490 D	-
- Annulation marge inter-groupe	-95 302 D	-33 692 D	-8 262 D
Total	18 618 640 D	16 717 306 D	12 695 080 D

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est passée de 19.367.879 D au 30 Juin 2014 à 10.609.988 D au 30 Juin 2015, enregistrant ainsi une diminution de 8.757.891 D (soit -45 ,21%).

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Clients ordinaires	12 464 077 D	21 522 239 D	7 426 571 D
- Clients douteux	104 866 D	104 866 D	104 866 D
- Annulation compte inter-groupe	-1 854 089 D	-2 154 360 D	-3 980 750 D
Solde du compte " Clients "	10 714 854 D	19 472 745 D	3 550 687 D
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866 D	-104 866 D	-104 866 D
Total	10 609 988 D	19 367 879 D	3 445 821 D

Le solde du compte " Clients " au 30 Juin 2015 représente 27,34 % du chiffre d'affaires contre 55,03 % la même date de précédent, soit un crédit clients d'environ 98 jours au 30 Juin 2015 et 198 jours au 30 Juin 2014.

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent 1.109.766 D au 30 Juin 2015 contre 1.123.405 D au 30 Juin 2014. Le détail se présente comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Débiteurs divers	214 232 D	198 733 D	1 206 147 D
- Fournisseurs, avances et acomptes	599 947 D	796 831 D	674 181 D
- Etat, impôts et taxes	115 790 D	57 560 D	96 341 D
- Personnel – avances & acomptes	75 175 D	69 064 D	61 555 D
- Fournisseurs débiteurs	27 585 D	598 D	25 074 D
- Comptes d'attente	40 559 D	619 D	-
- Comptes courants associés	36 478 D	-	-
Total	1 109 766 D	1 123 405 D	2 063 298 D

4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élevant à 7.575.000 D au 30 Juin 2015 correspond à un placement des bons de trésor.

4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 30 Juin 2015 s'élève à 8.116.536 D contre 3.285.189 D au 30 Juin 2014.

Le détail se présente comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Banques	7 349 626 D	3 253 788 D	6 489 381 D
- Régies d'avances et accreditifs	760 397 D	-	102 125 D
- Caisse	6 513 D	31 401 D	724 D
Total	8 116 536 D	3 285 189 D	6 592 230 D

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 30 Juin 2015 un solde de 25.901.335 D s'analysant comme suit :

(Montants en DT)

Désignation	Solde au 30/06/2014	Variations	Solde au 30/06/2015
- Capital social	5 400 000	-	5 400 000
- Réserves	549 990	-	549 990
- Intérêts minoritaires	169	98	267
- Résultats reportés	8 036 402	5 821 588	13 857 990
- Résultat de la période	4 311 470	1 780 149	6 091 619
- Résultat de l'exercice des minoritaires	1 147	322	1 469
Total	18 299 178	7 602 157	25 901 335

5.1. CAPITAL SOCIAL

Le solde de cette rubrique s'élevant au 30 Juin 2015 à 5.400.000 D se détaille comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Capital social " Euro - Cycles "	5 400 000 D	5 400 000 D	5 400 000 D
- Capital social " Tunindustries "	100 000 D	100 000 D	100 000 D
- Intérêts minoritaires	-100 D	-100 D	-100 D
- Quote-part "EC" dans " Tunindustries "	-99 900 D	-99 900 D	-99 900 D
Total	5 400 000 D	5 400 000 D	5 400 000 D

5.2. RESERVES

Le solde de cette rubrique s'élevant au 30 Juin 2015 à 549.990 D se détaille comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Réserves " Euro - Cycles "	540 000 D	540 000 D	540 000 D
- Réserves " Tunindustries "	10 000 D	10 000 D	10 000 D
- Quote-part "EC" dans " Tunindustries "	-10 D	-10 D	-10 D
Total	549 990 D	549 990 D	549 990 D

5.3. RESULTATS REPORTEES

Le solde de cette rubrique s'élevant au 30 Juin 2015 à 13.857.990 D se détaille comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Résultats reportés " Euro - Cycles "	10 404 005 D	5 480 227 D	5 480 227 D
- Résultats reportés " Tunindustries "	157 442 D	58 735 D	58 735 D
- Intérêts minoritaires	-157 D	-59 D	-59 D
- Dividendes inter-groupe	3 296 700 D	2 497 500 D	2 497 500 D
Total	13 857 990 D	8 036 403 D	8 036 403 D

NOTE 6 - EMPRUNTS

Les emprunts contractés par le groupe « Euro- Cycles » totalisant 446.629 D au 30 Juin 2015, se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2014	Mouvements			Solde au 30/06/2015
		Ajouts	Règlements	Reclassements	
Crédit AMEN BANK					
- AMEN BANK 600.000 D	46 248	-	-	-	46 248
- AMEN BANK 650.000 D	400 381	-	-	-	400 381
Total Crédit Bancaire	446 629	-	-	-	446 629

NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 30 Juin 2015 à 25.827.938 D contre 26.513.486 D au 30 Juin 2014.

Le détail se présente ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	6.046.385 D
- Autres passifs courants	3.864.932 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	15.916.621 D
	<u>25.827.938 D</u>

7.1. FOURNISSEURS

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 6.046.385 D au 30 Juin 2015 contre 12.045.660 D au 30 Juin 2014, enregistrant ainsi une diminution de 5.999.275 D, (soit 49,80 %) analysée comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Fournisseurs d'exploitation	7 857 803 D	13 949 496 D	6 025 392 D
- Fournisseurs d'immobilisations	32 711 D	243 157 D	80 298 D
- Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	9 960 D	7 367 D	337 259 D
- Fournisseurs, factures non parvenues	-	D	410 269 D
- Annulation compte inter-groupe	-1 854 089 D	-2 154 360 D	-3 980 750 D
Total	6 046 385 D	12 045 660 D	2 872 468 D

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 3.864.932 D au 30 Juin 2015 contre 3.102.218 D au 30 Juin 2014 reprend les postes suivants :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Avances sur clients	5 684 D	61 700 D	1 038 574 D
- Etats, impôts et taxes	517 273 D	D	689 105 D
- Charges à payer	926 956 D	189 607 D	1 076 587 D
- Crédoiteurs divers	667 002 D	902 095 D	788 765 D
- Personnel, rémunérations dues	180 909 D	205 923 D	142 809 D
- CNSS	198 774 D	181 410 D	118 848 D
- Etat, retenues à la source	-	458 679 D	109 309 D
- Comptes d'attente	-	155 320 D	80 179 D
- Associes-dividendes à payer	1 368 334 D	947 484 D	-
Total	3 864 932 D	3 102 218 D	4 044 176 D

7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 15.916.621 D au 30 Juin 2015 contre 11.365.608 D au 30 Juin 2014, enregistrant ainsi une variation positive de 4.551.013 D, (soit 40,04 %). Le détail se présente comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Emprunts liés au cycle d'exploitation	14 872 162 D	11 211 088 D	7 225 116 D
- Échéances à moins d'un an	180 005 D	122 641 D	254 720 D
- Intérêts courus	25 327 D	25 209 D	15 118 D
- Concours bancaires	839 127 D	6 670 D	6 751 D
Total	15 916 621 D	11 365 608 D	7 501 705 D

NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT

L'analyse comparative des états de résultat à la date du 30 Juin 2015 et 30 Juin 2014 se présente comme suit :

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Au 30 Juin 2015		Au 30 Juin 2014		Variation	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<u>Produits d'exploitation</u>	38 802 571,317	100,00	35 192 136,912	100,00	3 610 434,405	10,26
Revenus	38 802 571,317	100,00	35 192 053,706	100,00	3 610 517,611	10,26
Autres produits d'exploitation	-	-	83,206	-	-83,206	100,00
<u>Charges d'exploitation</u>	-32 528 310,143	83,83	-30 523 440,405	86,73	2 004 869,738	6,57
Variation des stocks des P.F. et des encours	277 218,653	0,71	1 091 419,882	3,10	814 201,229	74,60
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-27 123 948,706	-69,90	-26 399 844,258	-75,02	724 104,448	-2,74
Charges de personnel	-2 044 086,895	-5,27	-1 660 832,478	-4,72	383 254,417	-23,08
Dotation aux amort. et aux provisions	-303 389,946	-0,78	-328 540,359	-0,93	-25 150,413	7,66
Autres charges d'exploitation	-3 334 103,249	-8,59	-3 225 643,192	-9,17	108 460,057	3,36
<u>Résultat d'exploitation</u>	6 274 261,174	16,17	4 668 696,507	13,27	1 605 564,667	34,39
Charges financières nettes	-1 141 005,057	2,94	-1 562 689,762	4,44	-421 684,705	26,98
Produits financiers nets	1 346 613,757	-3,47	1 578 811,889	-4,49	-232 198,132	-14,71
Autres gains ordinaires	6 365,482	-0,02	876,515	-	5 488,967	-
Autres pertes ordinaires	-17 305,546	0,04	-17 904,574	0,05	599,028	-3,35
<u>Résultat des activités ord. avant impôt</u>	6 468 929,810	16,67	4 667 790,575	13,26	1 801 139,235	-38,59
Impôt sur les sociétés	-375 842,158	-	-355 173,600	-	-	-
<u>Résultat des activités ord. après impôt</u>	6 093 087,652	15,70	4 312 616,975	12,25	1 780 470,677	41,29
Eléments extraordinaires	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat net de l'exercice</u>	6 093 087,652	15,70	4 312 616,975	12,25	1 780 470,677	41,29
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat après modifications comptables</u>	6 093 087,652	15,70	4 312 616,975	12,25	1 780 470,677	41,29
Intérêts minoritaires	-1 468,743	-	-1 147,246	-	-	-
<u>Résultat après intérêts minoritaires</u>	6 091 618,909	18,73	4 311 469,729	14,13	1 780 149,180	41,29

8.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation du groupe « EURO-CYCLES » sont passés de 35.192.136 D au 30 Juin 2014 à 38.802.571 D au 30 Juin 2015, enregistrant ainsi une augmentation de 3.610.435 D.

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Ventes vélos	30 930 584 D	28 938 237 D	55 623 550 D
- Ventes accessoires	7 721 464 D	5 799 131 D	8 508 300 D
- Ventes jantes	3 368 493 D	3 775 309 D	7 688 696 D
- Annulation opération inter-groupe	-3 217 970 D	-3 320 624 D	-6 727 705 D
- Autres produits d'exploitation	-	83 D	83 D
Total	38 802 571 D	35 192 136 D	65 092 924 D

8.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation totalisent 30.523.440 D au 30 Juin 2014 contre 32.528.310 D au 30 Juin 2015, soit une augmentation de 2.004.870 D représentant 6,57 %.

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 83,83 % au 30 Juin 2015, contre 86,73 % au 30 Juin 2014.

8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est passé de 4.668.696 D au 30 Juin 2014 à 6.274.261 D au 30 Juin 2015, enregistrant une variation positive de 1.605.567 D.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 30 Juin 2015 un solde compensé de 194.668 D, détaillé comme suit :

-Charges financières nettes	-1.141.005 D
- Produits financiers nets	1.346.614 D
-Autres gains ordinaires	6.365 D
-Autres pertes ordinaires	<u>-17.306 D</u>
	<u>194.668 D</u>

8.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation, des intérêts minoritaires et de l'impôt sur les sociétés au taux de 10%, le bénéfice net de 30 Juin 2015 s'élève à 6.091.619 D contre 4.311.470 D au 30 Juin 2014, soit une augmentation de 1.780.149 D.

NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 30 Juin 2015, la trésorerie nette dégagée du groupe « EURO-CYCLES » a atteint 7.277.408 D contre 6.585.479 D au 30 Juin 2014, dégageant ainsi une variation positive de trésorerie de 691.929 D.

Le détail se ventile comme suit :

- Liquidités et équivalents de liquidités	8.116.535 D
- Concours bancaires	<u>-839.127 D</u>
	<u>7.277.408 D</u>

La trésorerie nette a enregistré une variation positive de 691.929 D détaillée ainsi :

- Flux de trésorerie liée à l'exploitation	-2.376.119 D
- Flux de trésorerie liée aux activités d'investissement	-1.133.928 D
- Flux de trésorerie liée aux activités de financement	<u>4.201.976 D</u>
	<u>691.929 D</u>

Messieurs les Actionnaires,
« **Groupe EURO-CYCLES** »
Zone industrielle
4060. KALAA KEBIRA

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2015**

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés du « **Groupe EURO-CYCLES** » pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2015.

1. Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états Financiers :

Ces états financiers intermédiaires, qui comportent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de Direction et d'Administration de la société.

Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur :

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

3. Opinion sur les états financiers consolidés :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés, ci-joints annexés, ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leur aspects significatifs de la situation financière, du groupe « EURO-CYCLES" au 30 Juin 2015 ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date et ce, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le : 07 AOÛT 2015

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI